



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZLEPŠENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

IMPROVING BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Jaríček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Martin Jariček**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zlepšení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Globálním cílem práce je navrhnout komplexní změny, které povedou ke zlepšení hospodaření zvoleného podniku. Parciálními cíli jsou: Výběr vhodných teoretických postupů, aplikace numerickým modelů hodnocení a formulace výsledků a doporučení včetně ekonomické evaluace.

Základní literární prameny:

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-7201-872-7.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8.

SAMONAS, Michael. Financial Forecasting, Analysis and Modelling: A Framework for Long-Term Forecasting. New York: John Wiley & Sons, Incorporated, 2015. ISBN 9781118921081.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalárska práca je zameraná na zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti Zeppelin SK, s.r.o. za obdobie od roku 2013-2017. Práca je rozdelená na tri hlavné časti. V prvej časti sa nachádzajú teoretické poznatky, ktoré sú následne využité v časti praktickej. V poslednej časti sú riešené konkrétne problémy spoločnosti.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of Zeppelin SK s.r.o. for the period from 2013 to 2017. Thesis is divided into three main parts. The first part contains theoretical knowledge, which is later used in practical part. The last part of thesis is dedicated to specific problems of the company.

Kľúčové slová

finančná analýza, výkaz zisku a strát, likvidita, zadlženosť, rentabilita,

Key words

Financial Analysis, profit and lost, liquidity, indebtednes, profitability

Bibliografická citácia

JARÍČEK, Martin. *Zlepšení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116341>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracoval som ju samostatne.
Prehlasujem, že citácie použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušil autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským)

V Brne dňa 9. decembra 2018

X

podpis študenta

Pod'akovanie

V prvom rade by som sa chcel poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi Ing. Jiřímu Lunáčkovi, Ph.D., MBA, za cenné odborné rady a pripomienky. Rovnako sa chcem celej spoločnosti Zeppelin SK s.r.o., za poskytnutie materiálov. V neposlednom rade by som sa chcel poďakovať rodičom, ktorý ma počas celého štúdia podporovali a motivovali.

Obsah

ÚVOD	8
CIELE A POSTUPY PRÁCE.....	9
1. TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	11
1.1 Finančná analýza.....	11
1.2 Zdroje pre finančnú analýzu.....	12
1.2.1 Súvaha.....	12
1.2.2 Výkaz ziskov a strát.....	13
1.2.3 Prehľad o finančných tokoch	13
1.3 Analýza pomerových ukazovateľov.....	14
1.3.1 Ukazovatele likvidity	14
1.3.2 Ukazovatele rentability	15
1.3.3 Ukazovatele aktivity	16
1.3.4 Ukazovatele zadlženosti	17
1.4 Horizontálna analýza.....	18
1.5 Vertikálna analýza.....	19
1.6 Analýza rozdielových ukazovateľov	19
1.6.1 Čistý pracovný kapitál	19
1.6.2 Čisté pohotové prostriedky	20
1.6.3 Čistý peňažne pohľadávkový fond	20
1.7 Analýza výrobných ukazovateľov	20
1.7.1 Produktivita práce z pridanej hodnoty	21
1.7.2 Mzdová produktivita.....	21
1.7.3 Celková nákladovosť výnosov.....	21
1.8 Bonitné a bankrotné metódy	21
1.8.1 Beaverov test.....	22

1.8.2	Altmanova formula bankrotu	23
1.8.3	Indexy IN	23
1.8.4	Tafflerov model	25
1.9	SWOT analýza	26
1.10	Benchmarking.....	26
1.11	SLEPTE analýza.....	27
1.12	McKinseyho model 7S	27
2.	ANALÝZA SÚČASNEHO STAVU	28
2.1	Základné údaje analyzovanej spoločnosti	28
2.1.1	Profil spoločnosti	28
2.2.	Analýza spoločnosti Zeppelin a jej konkurentov	29
2.2.1	Horizontálna analýza	29
2.2.2	Vertikálna analýza	32
2.2.3	Ukazovatele likvidity	33
2.2.4	Ukazovatele rentability	36
2.2.5	Ukazovatele aktivity	40
2.2.6	Ukazovatele zadlženosti	44
2.2.7	Rozdielové ukazovatele	46
2.2.8	Výrobné ukazovatele	46
2.2.9.	Beaverov test.....	47
2.2.10	Altmanova formula bonity	49
2.2.11.	Index IN 05	49
2.2.12	Tafflerov model	51
2.3.	SLEPTE analýza.....	51
2.4.	Interná analýza 7S.....	53
2.5	SWOT analýza	54
3.	VLASTNÉ NÁVRHY NA ZLEPŠENIE	56

3.1. Riadenie pohľadávok	56
3.2. Riadenie zásob	58
3.3. Nákup nových strojov do portfólia požičovne	59
ZÁVER	63
ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV	65
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK.....	68
ZOZNAM GRAFOV	69
ZOZNAM OBRÁZKOV	70
ZOZNAM TABULIEK	71
ZOZNAM PRÍLOH.....	72

ÚVOD

V tejto bakalárskej práci som sa rozhodol písať na tému finančná analýza. Táto téma ma zaujala v priebehu môjho štúdia, nakoľko sme ju mali ako jeden z predmetov. Oblasť financií hýbe svetom a preto je dôležité aby každá spoločnosť svoje financie analyzovala v pravidelných intervaloch. Na to aby mohla byť spoločnosť čo najviac konkurencieschopná, je potrebné analyzovať finančné zdravie firmy, aby sa mohli prijímať také opatrenia, ktoré zlepšia efektivitu.

Finančnou analýzou môžeme sledovať vývoj obchodnej spoločnosti. Pomocou nej dokážeme predpovedať budúci vývoj, prípadne prijímať také opatrenia, ktoré budúci vývoj ovplyvnia v náš prospech.

Pomocou jednotlivých nástrojov finančnej analýzy vypočítame hodnoty jednotlivých ukazovateľov. Týmto ukazovateľom nemôžeme prikladať väčšiu hodnotu, bez bližšieho oboznámenia sa s prostredím, v ktorom firma pôsobí. Až potom môžeme prijať efektívne opatrenia, k zabezpečeniu finančnej stability.

Rozhodol som sa analyzovať firmu Zeppelin SK s.r.o. Táto spoločnosť má dlhodobú tradíciu. Vznikla v roku 1993 a odvtedy je lídrom na trhu so stavebnými strojmi. Spoločnosť Zeppelin predáva stavebné stroje značky Caterpillar. Okrem predaja nových a použitých strojov poskytuje kompletný servis a predaj originálnych náhradných dielov. Túto spoločnosť som si vybral na základe toho, že som zamestnancom spoločnosti viac ako dva roky.

CIELE A POSTUPY PRÁCE

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je vyhodnotenie finančného zdravia obchodnej spoločnosti pomocou nástrojov finančnej analýzy a analýzy konkurenčného prostredia. Následnou interpretáciou výsledkov, nájsť také opatrenia, ktoré by mohli zlepšiť a zefektívniť hospodárenie podniku Zeppelin Sk s.r.o.. K dosiahnutie hlavného cieľa pomôžu ciele parciálne.

Prvým parciálnym cieľom je spracovanie teoretických východísk práce za pomoci odbornej literatúry. V teoretickej časti sú rozpracované jednotlivé ukazovatele finančnej analýzy. Z teoretickej časti bude vyplývať časť praktická.

Pri spracovaní tejto bakalárskej práce budú použité základné metódy zo skupiny logických a elementárnych matematických metód. V rámci logických metód bude využívaná analýza, ktorá rozdeľuje skúmané oblasti na jednotlivé časti, ktoré sú ďalej skúmané. Táto metóda bude využívaná vo finančnej analýze. Ďalšou metódou je syntéza, ktorá skladá jednotlivé časti do celku a vytvára základ pre porovnávanie. Táto metóda bude využívaná v časti finančnej analýzy, v ktorej budú porovnávané výsledky s dvomi konkurenčnými spoločnosťami s rovnakým zameraním. V strategickej analýze bude využívaná deskripčia, ktorá pomáha analyzovať prostredie, v ktorom firma pôsobí a faktory ovplyvňujúce chod spoločnosti.

V úvode analytickej časti bude spracovaná horizontálna analýza aktív, pasív a výkazu zisku a strát spoločnosti Zeppelin, ktorá nám ukáže medziročnú zmenu. Ďalším krokom je analýza vertikálna, z ktorej vyplýva štruktúra aktív a pasív zo súvahy. Druhým parciálnym cieľom bude vypočítanie ukazovateľov rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti pomocou využitia teoretických predpokladov.

Tretím parciálnym cieľom bude porovnanie výsledkov analyzovaných ukazovateľov s odporúčanými hodnotami, ktoré sú vyjadrené v teoretickej časti.

Po analýze jednotlivých ukazovateľov, budú vypočítané sústavy ukazovateľov, IN 05, Altmanov index, Beaverov test a Tafflerov model, ktorých výsledok priblíži bonitu spoločnosti.

Po analyzovaní dát zo súvahy, budú aplikované strategické analýzy, SWOT analýza, ktorá priblíži silné a slabé stránky spoločnosti a jej príležitosti a ohrozenia. Po SWOT

analýze, bude aplikovaná analýza SLEPTE, ktorou budú vyjadrené faktory, ktoré ovplyvňujú hospodárenie firmy.

Po výsledkoch finančnej analýzy spoločnosti Zeppelin budú v tretej časti bakalárskej práce vytvorené opatrenia, ktoré by mali zefektívniť hospodárenie firmy. Prvá časť opatrení pomôže lepšie využívať majetok. Druhá časť navrhuje nákup nového dlhodobého majetku pre zvýšenie výsledku hospodárenia v budúcich rokoch.

1. TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Teoretická časť tejto práce má za úlohu bližšie vysvetliť a ujasniť základné pojmy, ktoré sú čerpané z odbornej literatúry. Vysvetľuje obsah a použiteľnosť finančnej analýzy, ozrejmuje, kto analýzu využíva a aké výhody mu poskytuje. Finančná analýza je súhrn mnohých ukazovateľov a sústav ukazovateľov, ktoré sú v tejto časti práce definované.

1.1 Finančná analýza

Finančná analýza je analýza ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu čas a peniaze. Môžeme ju uskutočňovať na malej úrovni, napríklad v podniku, ale môže byť aplikovaná aj na celé odvetvia. Podľa finančnej analýzy sa riadia manažéri, ale aj potenciálni investori. Finančná analýza je komplexný súhrn jednotlivých ukazovateľov, na základe ktorého, dokážeme určiť a ovplyvniť postavenie podniku. Finančnou analýzou môžeme komplexne zhodnotiť hospodárenie, efektivitu, rentabilitu a vieme odhadnúť budúci vývoj. (1, str. 12)

Používatel'ov finančnej analýzy môžeme rozdeliť na:

- Externých používateľov – veritelia a banky, obchodní partneri, konkurencia, investori
- Interných používateľov – manažéri, odborári, zamestnanci (1, str.13)

Investori, sú poskytovatelia kapitálu a sledujú finančnú analýzu kvôli možným budúcim investíciám. Z analýzy vedia posúdiť ako podnik využíva zdroje a ich následnú výnosnosť. (2, str. 13)

Banky a iní veritelia využívajú analýzu na zhodnotenia situácie a následne sa rozhodujú, či spoločnosti poskytnú úver. (1, str. 13)

Dodávatelia a odberatelia, ktorých radíme k obchodným partnerom sledujú z výsledkov finančnej analýzy najmä likviditu, teda nakoľko je spoločnosť schopná uhrádzať záväzky. (1, str. 13)

Manažéri z výstupov finančnej analýzy dokážu ovplyvniť stratégie vývoja spoločnosti do budúcich období.

Finančná analýza nie je iba aplikácia dobre známych postupov, ale je cyklus, kde sa v každom kroku môže objaviť súvislosť, ktorá nám pomôže vidieť spoločnosť inak a teda aj prehodnotiť niektoré predchádzajúce kroky. Finančná analýza **sa** väčšinou spolieha na verejne dostupné dáta, ktoré poskytuje firma v podobe výročných správ. Najproblematickejšie položky výročnej správy sú označované ako ostatné alebo iné, ktoré nemôžeme jednoznačne identifikovať. Ak overujeme bonitu spoločnosti a tieto hodnoty sú vyššie ako pri iných spoločnostiach, považujeme firmu za podozrivú. (3. str.1)

1.2 Zdroje pre finančnú analýzu

Zdrojmi pre finančnú analýzu sú všetky informácie, ktoré spresnia alebo rozšíria výsledky analýzy a umožnia dospieť k novým alebo presnejším výsledkom. Informácie delíme na finančné a nefinančné. Z hľadiska využitia preto rozdeľujeme druhy informácií na:

- Kvalitatívne – vyjadrené číslami
- Kvantitatívne – ťažko vyčísliteľné (1, str. 27)

Základným zdrojom pre finančnú analýzu je účtovná závierka a jej súčasti.

1.2.1 Súvaha

Súvaha je najdôležitejšou časťou účtovnej závierky. Je to prehľadné usporiadanie majetku a zdrojov krytia v peňažnej forme k určitému dátumu. „*Podnikateľské subjekty potrebujú na svoju činnosť určitý majetok, ktorého štruktúra, sortiment a množstvo závisí od charakteru uskutočňovanej činnosti.*“ (1, str. 28). V súvahe platí bilančný princíp, to znamená že aktíva sa rovnajú pasívam. V nasledujúcej tabuľke vidíme príklad bilančného princípu.

Tabuľka 1: Príklad T- formy súvahy (upravené podľa 1, str. 30)

Strana aktív (majetok)	Strana pasív (zdroje krytia)
A. Neobežný majetok	A. Vlastné imanie
DNM	Základné imanie
DHM	Zákonne rezervné fondy
DFM	Ostatné fondy zo zisku
B. Obežný majetok	B. Záväzky
Zásoby	Dlhodobé záväzky
Dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé rezervy
Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobé záväzky
KFM	Krátkodobé rezervy
Finančné účty	Bežné bankové úvery
C. Časové rozlíšenie	C. Časové rozlíšenie
Spolu majetok A+B+C = Spolu zdroje krytia A+B+C	

1.2.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát kumulatívne zaznamenáva hodnoty položiek nákladov a výnosov za účtovné obdobie. Výnos je zvýšenie ekonomického potenciálu, v danom účtovnom období, vo forme získania alebo rozšírenia majetku, popřípadе zníženia záväzkov. Výsledkom je zvýšenie vlastného imania. Nákladom rozumieme zníženie ekonomického potenciálu, ktorého výsledkom je zníženie vlastného imania. (1, str. 38)

Tento výkaz je zostavovaný tzv. akruálnym princípom. To znamená, náklady a výnosy sú zobrazované a vykazované v danom časovom období, ale nezachycujú reálne pohyby toku peňazí. (10, str. 41)

1.2.3 Prehľad o finančných tokoch

Toky peňazí nám ukazujú prírasty a úbytky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Medzi peňažné prostriedky radíme peniaze v hotovosti vrátane cenín,

peniaze na účtoch a peniaze na ceste. Peňažné ekvivalenty predstavujú krátkodobý majetok, ktorý je vysoko likviditný a nepredpokladajú sa u neho významné zmeny hodnoty v čase. (8, str. 57)

Vo výkaze cash flow sledujeme na rozdiel od výkazu zisku a strát tokové veličiny na báze peňažnej. CF zachytáva komplexne a priebežne skutočný pohyb peňažných prostriedkov v danom období. (1, str. 45)

1.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Postupy pomerovej analýzy sa najčastejšie zhrňujú do niekoľkých skupín. „*Pomerové ukazovatele sú v celom svete najpoužívanějšími metodickými nástrojmi finančnej analýzy.*“ (1, str. 56). Je tomu tak preto, že umožňujú získať rýchly a finančne nenáročný obraz o základnej finančnej situácii podniku.

1.3.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita je súhrn všetkých potenciálne likvidných prostriedkov, ktoré má podnik k dispozícii na úhradu svojich dlhov. Solventnosť je schopnosť platiť svoje dlhy v momente doby splatnosti a teda je jednou z dvoch podmienok fungovania podniku. Podmienkou solventnosti pre podnik je mať určitú časť svojho majetku vo forme, ktorou môže splácať svoje záväzky, alebo vo forme, ktorú môže jednoducho na peňažné prostriedky premeniť. Ukazovatele likvidity dávajú do pomeru položky z rozvahy. Do čitateľa dosadíme to, čím je možné platiť a do menovateľa to, čo je potrebné zaplatiť. (9, str. 66)

- Pohotová likvidita – vyjadruje, akú časť krátkodobých záväzkov je podnik schopný splatiť z ľahko dostupných peňažných prostriedkov, ak by hodnota pohotovej likvidity vyšla rovná 1, podnik má peňažné prostriedky vo výške všetkých krátkodobých dlhov. Odporúčané hodnoty sú v intervale od 0,2 do 0,8

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Peňažné prostriedky}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

- Bežná likvidita – dáva do pomeru finančný majetok a krátkodobý cudzí kapitál, najlepšie hodnoty sú medzi 1,0 až 1,5

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- Celková likvidita – vyjadruje, či má podnik dostatok krátkodobých prostriedkov na riadenie svojej bežnej prevádzky, dáva do pomeru krátkodobý majetok voči krátkodobým záväzkom, ideálne hodnoty sú v rozmedzí od 1,5 do 2,5 (1, str. 58-59)

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zo vzťahu bežnej a pohotovej likvidity dokážeme vyčítať stav zásob podniku. Výrazne nižšia hodnota koeficientu bežnej likvidity hovorí o nadmernom množstve zásob podniku. (1, str. 59)

Pokiaľ je likvidita neuspokojivá činnosťou podniku, jedná sa o prvotnú platobnú neschopnosť. Ak insolventnosť spôsobujú obchodní partneri, jedná sa o druhotnú platobnú neschopnosť. (1, str. 59)

1.3.2 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability informujú o efekte, ktorého bolo dosiahnutý vložením kapitálu. V praxi patria k najsledovanejším ukazovateľom. Dávajú do pomeru jednotlivé výsledky hospodárenia, vo vzťahu k určitému základu. (3, str. 31)

Rentabilita celkového kapitálu (ROCE) vyjadruje ziskovosť celkových aktív, financovaných vlastným a cudzím dlhodobým kapitálom. Výsledok je komplexným hodnotením efektívneho hospodárenia spoločnosti, ktoré sa dá využiť pri porovnávaniach s konkurenciou. (4, str. 53)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé závazky}}$$

Rentabilita aktív (ROA) nám hovorí koľko zisku je spoločnosť schopná vytvoriť využitím svojho majetku. Je ovplyvnený veľkosťou cudzieho kapitálu. V čitateli je možné použiť výsledok hospodárenia pred zdanením alebo výsledok hospodárenia po zdanení. (1, str.68)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}}$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkové aktíva}}$$

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) vyjadruje o koľko percent sa podnikaním zhodnotil vklad majiteľa. Ukazuje nakoľko je budúca investícia výhodná. (1, str. 67) Tento ukazovateľ preto najviac využívajú akcionári a investori. (5, str. 3) Pre účely porovnávania s inými spoločnosťami, môžeme vynechať vplyv dane zo zisku a do čitateľa dosadiť výsledok hospodárenia pred zdanením.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}}$$

Rentabilita tržieb (ROS) – charakterizuje úspešnosť spoločnosti na trhu, teda koľko eur zisku prinieslo jedno euro tržieb. Tržby sú hlavným príjmom spoločnosti a preto je tento ukazovateľ veľmi dôležitý. Môže hovoriť o chybnom a neefektívnom riadení spoločnosti. (1, str. 68)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

1.3.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity hovoria o viazanosti kapitálu v krátkodobom ale aj dlhodobom majetku. Snažia sa určiť efektívnosť nakladania podniku so svojím majetkom. Nedostatočné využitie majetku nastáva vtedy, ak má podnik majetku nadmerné množstvo. Sú s ním spojené nadpriemerné náklady na údržbu, je zo značnej miery krytý úverom a tým pádom podnik zbytočne platí veľké množstvo úrokov. K prvej skupine týchto ukazovateľov patria doby obratu. (1, str. 61)

Doba obratu aktív alebo majetku vyjadruje za akú dobu dôjde k obratu majetku voči tržbám. Najlepšími hodnotami pre podnik sú hodnoty, čo najmenšie. Pri výpočte dávame do pomeru zo súvahy celkové aktíva voči denným tržbám. (8, str.83)

$$\text{Doba obratu aktív} = \frac{\text{aktíva celkom}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu zásob hovorí o priemernom počte dní, ktoré ukazujú ako dlho sa zásoby nachádzajú v podniku, kým sa nespotrebnú alebo sa nepredajú. Pri zásobách výrobkov je tento ukazovateľ rovnako ukazovateľom likvidity, pretože ukazuje priemerný počet dní, za ktoré sa z výrobku stane peňažný prostriedok alebo pohľadávka. Vypočítame ho ako pomer celkových zásob voči denným tržbám, ale do čitateľa môžeme dosadiť aj jednotlivé druhy zásob. (9, str. 62)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denné tržby}}$$

Doba obratu pohľadávok vyjadruje dobu, na ktorú v priemere poskytuje podnik úver svojim obchodným partnerom. Je vyčíslením priemerného počtu dní, za ktoré dôjde k inkasu pohľadávky. Vypočítame ju ako pomer pohľadávok z obchodného styku ku denným tržbám. (1, str. 62)

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky z obchodného styku}}{\text{denné tržby}}$$

Doba obratu záväzkov vyjadruje priemerný počet dní, na ktoré nám dodávatelia poskytnú obchodný úver. Z tohto (tohto) ukazovateľa tiež zistíme platobnú politiku firmy. Hovorím nám, ako dlho firma v priemere odkladá platbu faktúr. (9, str. 63)

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{záväzky}}{\text{denné tržby}}$$

1.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Tieto ukazovatele hovoria o štruktúre finančných zdrojov podniku, teda rozsahu použitia vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Ich vzájomný podiel vplýva na finančnú stabilitu. (1, str. 64)

Celková zadlženosť sa vypočíta ako podiel cudzích zdrojov k celkovým aktívam. Veritelia preferujú nižší výsledok ukazovateľa a vlastníci hľadajú cudzie zdroje pre znásobenie svojich výnosov. Čím vyššia hodnota ukazovateľa bude, tým ťažšie podnik získa ďalšie peniaze, alebo ich získa s vyššou úrokovou sadzbou. (9, str. 63)

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{aktíva celkom}} * 100$$

Koeficient samofinancovania je podiel vlastného kapitálu na aktívach. Radíme ho medzi najdôležitejšie ukazovatele. Charakterizuje dlhodobú finančnú stabilitu a ukazuje do akej miery je podnik schopný financovať svoj majetok z vlastných zdrojov, čo značí o jeho finančnej samostatnosti. Neúmerne vysoká hodnota ukazovateľa však môže znížovať výnosnosť kapitálu. (8, str. 73)

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{aktíva celkom}} * 100$$

Úrokové krytie udáva koľkokrát zisk prevyšuje zaplatené úroky. Ak je ukazovateľ rovný 1, potom zisk vyprodukovaný cudzím kapitálom kryje len úroky, teda podniku nič nezarába. Odporúčané hodnoty hovoria, že zisk by mal byť 3 až 6 krát vyšší. Recipročnou hodnotou tohoto ukazovateľa dostaneme úrokové zaťaženie, ktoré slúži ako doplnok hodnotenia výnosnosti. (9, str.64)

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Úverová zadlženosť vypovedá o celkovom podiele úverov na zdrojoch podniku. Táto hodnota by mala byť menšia ako 50%, pretože úvery sú súčasťou cudzích zdrojov. (1, str. 65)

$$\text{Úverová zadlženosť} = \frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{celkový kapitál}}$$

1.4 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza je analýza ukazovateľov v čase, ktorá porovnáva a vyjadruje vzťah majetku a jeho spôsoby krytia. Najjednoduchšou metódou tvorby horizontálnej analýzy je vyčíslenie rozdielov a použitie indexov.

Rozdiel ukazuje prírastok alebo úbytok danej položky z účtovných výkazov, teda rast alebo pokles hodnoty ukazovateľa medziročne. Hovoríme o absolútnej zmene. (1, str. 82)

$$\text{Absolútna zmena} = Y_1 - Y_0$$

Symbol Y_1 predstavuje položku v bežnom roku a symbol Y_0 položku z roku predchádzajúceho.

Index ukazuje pomer hodnôt v jednotlivých rokoch. Vyjadruje teda akú úroveň dosiahla veličina v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Ak hodnoty vypočítané z indexu zobrazíme percentuálne, dostaneme tempo rastu. (1, str. 83)

$$\text{Pomerová zmena} = \frac{Y_1}{Y_0}$$

1.5 Vertikálna analýza

Vo vertikálnej analýze hodnotíme jednotlivé položky účtovných výkazov majetku, teda robíme štruktúru aktív a pasív. Z tejto štruktúry zistíme aké je zloženie ekonomických prostriedkov potrebných pre obchodné činnosti podniku a z akých zdrojov boli financované. Schopnosť udržiavať rovnovážny stav kapitálu je dôležitý pre ekonomickú stabilitu podniku. Vertikálna analýza je percentuálne vyjadrenie jednotlivých položiek v jednotlivých rokoch. Vertikálna analýza ma tú výhodu, že nie je závislá na medziročnej inflácii a môže sa pre to používať na porovnanie rôznych rokov (9, str. 17)

„Výsledkom je veľkostný vzťah položky k celkovej veličine, t.j. podiel časti na celku“ (1, str. 81)

1.6 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele slúžia k analýze finančnej situácie podniku ako fondy finančných prostriedkov. Fondy sú chápané ako zhrnutie stavových ukazovateľov, ktoré vyjadrujú aktíva alebo pasíva, teda je to rozdiel medzi súhrnom krátkodobých aktív a krátkodobých pasív. Takzvané čisté fondy (9, str. 35)

1.6.1 Čistý pracovný kapitál

Tento ukazovateľ je vypočítaný ako rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami. Je jedným z najčastejšie používaných ukazovateľov. Krátkodobé záväzky môžu byť v rôznej dobe splatnosti od troch mesiacov až po jeden rok. Preto sa môže oddeliť časť obežných aktív na splatenie tých záväzkov, ktoré majú najmenšiu dobu splatnosti, od relatívne voľných. Voľné nazývame finančný fond, ktorý je pre manažérov súčasťou obežných aktív, ktoré sú financované z dlhodobého kapitálu. Rozdiel medzi

obežnými aktívami a krátkodobými závazkami má vplyv solventnosť. Pokiaľ je prebytok aktív, podnik má dobré finančné zdravie a tým pádom je likvidný. (9, str. 35)

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = \text{Obežné aktíva} - \text{krátkodobé dlhy}$$

Medzi krátkodobé dlhy radíme krátkodobé záväzky, krátkodobé finančné výpomoci a krátkodobé bankové úvery.

1.6.2 Čisté pohotové prostriedky

Čisté pohotové prostriedky alebo čistý peňažný fond predstavuje rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Fond, ktorý zahrňuje iba hotovosť a peňažné prostriedky na bankových účtoch zabezpečuje najvyšší stupeň likvidity. Ukazovateľ čistého peňažného fondu je ľahko manipulovateľný presunutím peňažných prostriedkov v dobe zisťovania likvidity obchodného závodu napríklad zadržaním alebo urýchlením platieb. (9, str. 38)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peňažné prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky}$$

1.6.3 Čistý peňažne pohľadávkový fond

Čistý peňažne pohľadávkový fond vypočítame ako rozdiel obežných aktív (od ktorých sú odpočítané zásoby a najmenej likvidne pohľadávky) a krátkodobých záväzkov. (9, str. 38)

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = & (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky}) \\ & - \text{krátkodobé záväzky} \end{aligned}$$

1.7 Analýza výrobných ukazovateľov

Tieto ukazovatele sú zamerané na vnútorné pomery podniku. Pomáhajú manažmentu spoločnosti sledovať vývoj základnej aktivity podniku. Výrobné ukazovatele sa upierajú predovšetkým na náklady, ktorých riadenie ovplyvňuje efektívne nakladanie s ich jednotlivými druhmi, čím je dosiahnutý lepší konečný efekt. (9, str. 71)

1.7.1 Produktivita práce z pridanej hodnoty

Tento ukazovateľ hovorí o veľkosti pridanej hodnoty, ktorú v priemer vyprodukoval jeden zamestnanec. Podnik by sa mal snažiť o maximalizáciu tejto hodnoty. Z ukazovateľa zistíme koľko pridanej hodnoty vzniklo v priemere prácou jedného zamestnanca. (1, str. 74)

$$\text{Produktivita práce z pridanej hodnoty} = \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{počet zamestnancov}}$$

1.7.2 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita hovorí o tom, koľko výnosov nám v priemere získalo jedno euro z vyplatených miezd. Podľa analýzy trendov by tento ukazovateľ mal mať stúpajúci charakter. (9, str.71)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}{\text{mzdy}}$$

1.7.3 Celková nákladovosť výnosov

Celková nákladovosť výnosov určuje množstvo nákladov potrebných na dosiahnutie výnosu jedného eura. Pokiaľ je hodnota vyššia ako 1, výsledkom hospodárenia bude strata. Ak je hodnota menšia ako 1, podnik dosahuje zisk. Do čitateľa môžeme dosadiť jednotlivé, konkrétne druhy nákladov, pre komplexnejší rozbor. (1, str. 75)

$$\text{Celková nákladovosť výnosov} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{celkové výnosy}}$$

1.8 Bonitné a bankrotné metódy

Tieto ukazovatele používajú bankové inštitúcie za účelom ohodnotenia rizika, v prípade poskytnutia úveru. Existuje mnoho metód na hodnotenie bonity firmy. V každom z nich hrajú veľkú úlohu finančné ukazovatele. Medzi jednoduchšie spôsoby hodnotenia patria sústavy ukazovateľov, ktorými sú pridelované body. Medzi zložitejšie patria prepracované štatistické metódy, ktoré pracujú s veľkým množstvom dát z histórie obchodnej spoločnosti a vypočítavajú pravdepodobnosť zlyhania firmy, podľa hodnôt ukazovateľov. (3, str. 74)

Aktuálne sa používajú metódy založené na empiricko-induktívnych sústavách ukazovateľov. Tie delíme na :

- Metóda jednorozmernej diskriminačnej analýzy - matematicko-štatistická analýza, ktorý predpovedá finančné problémy firmy pomocou jedného ukazovateľa
- Metóda viacrozmernej diskriminačnej analýzy – matematicko-štatistická analýza, predpovedá finančné problémy kombináciou rôznych ukazovateľov, ktoré majú odlišnú dôležitosť
- Metóda bodového hodnotenia (1, str. 112)

1.8.1 Beaverov test

Tento model, ktorého autorom je finančný analytik W.H. Beaver vychádzal z analýzy pomerových ukazovateľov, ktoré boli sledované v súboroch 79 problémových a 79 bezproblémových. Tento test radíme medzi jednorozmerné diskriminačné analýzy. Nevýhoda týchto modelov, je že podľa rôznych ukazovateľov môže byť podnik vyhodnotený aj ako bezproblémový, ale aj ako problémový. (1, str. 113)

Tabuľka 2 : Priemerné hodnoty pomerových ukazovateľov (upravené podľa 1, str. 113)

Ukazovateľ	zdravé podniky	Podniky 5 rokov pred bankrotom	Podniky 1 rok pred bankrotom
CF/cudzie zdroje	0,45	0,18	-0,07
Čistý zisk / celkový majetok	0,075	0,06	-0,22
Cudzie zdroje/ celkový kapitál	0,4	0,5	0,8
ČPK / celkový majetok	0,4	0,3	0,05
Obežný majetok/ krátkodobé záväzky	3,3	2,5	2,1

1.8.2 Altmanova formula bankrotu

Altmanovu formulu bankrotu nazývame Z-skóre. Jej základom je diskriminačná analýza vytvorená v 80. rokoch, ktorá analyzovala niekoľko zbankrotovaných a nebankrotovaných obchodných závodov. Profesor Altman vyčlenil firmy na skupiny. Prvou boli podniky s verejne obchodovateľnými akciami, druhou boli ostatné závody. Pre obe skupiny rôzne stanovil pásma pre finančnú prognózu. (9, str. 110)

$$Z = 6,56 * A + 3,26 * B + 6,72 * C + 1,05 * D$$

V tejto podobe bol vzorec upravený Altmanom a jeho spolupracovníkmi v roku 1995.

A= čistý pracovný kapitál/majetok

B= nerozdelené zisky /majetok

C= EBIT/ majetok

D= hodnota vlastného kapitálu/ cudzie zdroje (1, str.116)

Pre dôkladnejšiu interpretáciu rozdelil výsledky do troch skupín. Pokiaľ je výsledok vyšší ako 2,6, hovoríme o finančne silnej obchodnej spoločnosti, ak je v intervale medzi 1,1 a 2,6 nedokážeme posúdiť budúci finančný vývoj daného podniku a hovoríme o tzv. šedej zóne. Ak je hodnota menšia ako 1,1, je pravdepodobné, že podnik v blízkej dobe skracuje. (1, str. 116)

1.8.3 Indexy IN

Je tu sústava 4 indexov, zostavené Inkou a Ivanom Neumaierovými, ktoré posudzujú výkonnosť podnikov. (9, str. 111)

Prvým indexom je IN95, je to súhrnná miera finančnej pozície podnikov. Tento index má viac ako 70% úspešnosť. Pokiaľ sú hodnoty indexu väčšie ako 2, potom je podnik v dobrej finančnej kondícii, hodnoty medzi 1 a 2 hovoria o priemernom podniku a hodnoty menšie ako 1 poukazujú na zlú finančnú kondíciu obchodného závodu. Index IN95 je vhodný pre veriteľov, je zameraný na finančné zdravie a schopnosti splácať svoje záväzky. (1, str.119-121)

$$IN95 = 0,22 * A + 0,11 * B + 8,33 * C + 0,52 * D + 0,1 * E - 16,8 * F$$

A= celkový kapitál/cudzí kapitál

B= EBIT/nákladové úroky

C= EBIT/ celkový kapitál

D= výnosy/ majetok

E= Obežný majetok/ krátkodobé záväzky

F= záväzky po splatnosti/ výnosy

Druhým zo štvorice ukazovateľov je IN99, ktorý dáva informácie predovšetkým majiteľom. Sleduje bonitu obchodnej spoločnosti z hľadiska finančnej výkonnosti. Tento index upravuje váhy z IN95 so zreteľom na dosiahnutie kladnej ekonomickej pridanej hodnoty (9, str. 111)

$$IN99 = -0,017 * A + 4,573 * C + 0,481 * D + 0,015 * E$$

A= aktíva/cudzie zdroje

C= EBIT/celkové aktíva

D= tržby/celkové aktíva

E= obežné aktíva/krátkodobé záväzky

Tretím indexom je IN01, ktorý je spojením predchádzajúcich indexov a je výsledkom analýzy, ktorá rozdelila podniky na tie ktoré tvoria hodnotu, bankrotujúce a ostatné podniky. (9, str.112)

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A= aktíva/cudzie zdroje

B= EBIT/nákladové úroky

C= EBIT/celkové aktíva

D= tržby/celkové aktíva

E= obežné aktíva/krátkodobé záväzky

Posledný v rade bol vytvorený index IN05, ako aktualizácia IN01 podľa testov z roku 2004. Výhodou posledných dvoch indexov je spojenie pohľadu veriteľa s pohľadom majiteľa obchodného závodu. (9, str. 112)

Pokiaľ je hodnota indexu menšia ako 0,9 firma smeruje k bankrotu. Ak sa firma nachádza v rozmedzí 0,9 až 1,6 nachádza sa v šedej zóne, teda je v neurčitej situácii. Pokiaľ je hodnota indexu IN väčšia ako 1,6 firma sa nachádza v zelených číslach a teda tvorí hodnotu. (12)

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * c + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A= aktíva/cudzí zdroje

B= EBIT/nákladové úroky

C= EBIT/celkové aktíva

D= tržby/celkové aktíva

E= obežné aktíva/krátkodobé záväzky

1.8.4 Tafflerov model

Tento ukazovateľ inak nazývaný aj Tafflerov bankrotový model bol publikovaný v roku 1977. Pôvodne to bol lineárny model obsahujúci 5 pomerových ukazovateľov, ale jeho modernizovaná verzia obsahuje len 4 s pevnými hodnotami váh. Taffler kládol dôraz na medzipodnikové porovnávanie, pri ktorom dané podniky musia byť z rovnakého odvetvia a odporúčal ich percentilové zaradenie. Rovnako sa snažil zdôrazniť aj vývojový trend, ktorý môže upresniť predpoveď budúceho vývoja podniku. Ak je výsledkom výpočtu hodnota menšia ako 0,2 hovoríme o podniku s vysokým rizikom bankrotu, ak je vyššia ako 0,3 je podnik bonitný. (1, str.117)

$$T = 0,53 * A + 0,13 * B + 0,18 * C + 0,16 * D$$

A= EBT/krátkodobé záväzky

B=obežný majetok / cudzí zdroje

C= krátkodobé záväzky/ majetok

D= tržby/ majetok (1, str.117)

1.9 SWOT analýza

Táto analýza je považovaná za jednu z najčastejšie používaných metód na hodnotenie východiskového stavu spoločnosti. Nové stratégie sa vytvárajú pomocou výsledkov vnútornej a vonkajšej analýzy. Pomenovanie SWOT vzniklo z anglických slov: Strengths – silné stránky, Weakness – slabé stránky, Opportunities – príležitosti a Threats – hrozby. V časti vnútornej analýzy sledujeme silné a slabé stránky. Vo vonkajšej časti vyznačujeme možné hrozby a príležitosti. Preto musíme vychádzať z charakteru okolia a jeho pohybu a podľa toho prisudzujeme váhu jednotlivým častiam metódy. (11, str. 295-296)

1.10 Benchmarking

Benchmarking predstavuje neustále a pravidelné monitorovanie a vyhodnocovanie toho, ako efektívne podnik vykonáva službu alebo vytvára výrobok v porovnaní s konkurenčnými podnikmi, najlepšími v odbore. V prípade, že iné podniky vykonávajú daný úkon lepšie, snaží sa zefektívniť pôsobnosť na úroveň konkurentov. Je to teda proces, ktorý meraním môže prospieť k dosiahnutiu výhody pred konkurentami. Pre získanie relevantných informácií z benchmarkingu je nutné zachovať systematický prístup. (12)

1. Plánovanie – zámerom tejto fázy je zdefinovať predmet benchmarkingu za pomoci analýzy. Na začiatku treba určiť ciele, ktoré sa majú dosiahnuť. Procesy je potrebné stručne popísať a vytvoriť benchmarkingový tím. Úspešné formovanie cieľov je nutné pre relevantné výsledky.
2. Zber dát – v druhej fáze benchmarkingu sa zbierajú dáta z firmy a od konkurencie. Je potrebné zohľadniť rozdielnosť podnikov. Podniky sa môžu líšiť veľkosťami tržieb, počtom zamestnancov a inými faktormi. Najdôležitejšou časťou je výber vhodného konkurenta, pretože benchmarking je určený na porovnanie s najlepším v odbore.
3. Analýza – v tejto fáze spoločnosť analyzuje interné údaje pomocou konkurenta. Spoločnosť zisťuje, ako to robí konkurencia a hľadá spôsoby akými by to mohli

robiť sami. Prebieha proces systematického triedenia a organizovania dát. Výsledky tejto analýzy sú prezentované ako nový cieľ pre spoločnosť.

4. Adaptácia – zmyslom benchmarkingu je realizácia zmien pre zlepšenie výkonnosti podniku. V momente, keď sú stanovené ciele pre budúcnosť, je potrebné zabezpečiť ich pôsobnosť. Na to je potrebné zapojenie všetkých zainteresovaných častí podniku. (12)

1.11 SLEPTE analýza

Činitele makroprostredia, ovplyvňujú všetky organizácie, ktoré pôsobia v ekonomickom systéme. Rešpektovanie týchto faktorov, prináša podnikom príležitosti na podnikanie. Faktory makroprostredia môžeme zhrnúť do akronymu SLEPTE, ktorý obsahuje faktory sociálne, legislatívne, ekonomické, politické, technické a technologické, a ekologické.

Sociálne faktory ďalej delíme na demografické a kultúrne. V rámci demografických sa zohľadňujú charakteristiky obyvateľstva ako celku, teda sleduje počet obyvateľov, vek, pohlavie a zamestnanie.

Politické a legislatívne faktory popisujú vnútroštátne ale aj medzinárodné politické dianie, ktoré ovplyvňuje situáciu na trhu. Legislatíva, vytvára podmienky a predpoklady na podnikanie, ochraňuje ako podnikateľov tak spotrebiteľov.

Ekonomické faktory sledujú najmä kúpnu silu spotrebiteľov a ich výdaje. Najdôležitejším faktorom pre podniky je celková kúpna sila, ktorá vypovedá o reálnych príjmoch obyvateľstva.

Technické a technologické faktory hovoria o nutnosti vynakladať veľké prostriedky na inovácie, pre udržanie kontaktu s konkurenciou.

Ekologické faktory zahŕňajú prírodné zdroje, ktoré sú súčasťou výrobného procesu a ich obmedzovanie v rámci zvyšujúceho sa znečisťovania prírody. (13, str. 84-86)

1.12 McKinseyho model 7S

V názve tohoto modelu, ktorý bol vytvorené zamestnancami konzultačnej spoločnosti McKinsey v sedemdesiatych rokoch dvadsiateho storočia, je zahrnutých sedem činiteľov. Medzi tieto činitele patria stratégia, štruktúra, systémy, štýl vedenia, spolupracovníci, schopnosti a zdieľané hodnoty. (14, str. 73)

2. ANALÝZA SÚČASNEHO STAVU

Táto časť bakalárskej práce bude na začiatku obsahovať predstavenie firmy Zeppelin SK s.r.o.. V ďalšej časti bude vykonaná finančná analýza pomocou finančných výkazov v podobe súvahy, výkazu ziskov a strát a príloh výročných správ.

2.1 Základné údaje analyzovanej spoločnosti

Obchodné meno:	Zeppelin SK s.r.o.
Dátum vzniku:	5. február 1993
Sídlo spoločnosti:	Zvolenská cesta 14605/50 Banská Bystrica 97405
Právna forma:	Spol. s.r.o.
Štatutár:	Ing. Peter Bancík
Vlastník:	Zeppelin CZ s.r.o.

2.1.1 Profil spoločnosti

V roku 1993 bola na Slovensku založená spoločnosť Phoenix Zeppelin, spol. s.r.o. ako dcérska spoločnosť nadnárodného koncernu Zeppelin GmbH. V roku 2014 sa premenovala na Zeppelin SK s.r.o. Táto spoločnosť je výhradným dodávateľom stavebných, poľnohospodárskych a banských strojov Caterpillar v Slovenskej republike. Rovnako má vo svojej ponuke energetické systémy a motory značky CAT. Predáva nové aj použité stavebné stroje, originálne náhradné diely a príslušenstvo, autorizovaný servis, ako aj certifikované generálne opravy daných strojov. Vďaka spolupráci s firmou Caterpillar Financial Services ČR s.r.o., ponúka možnosti financovania. Autorizovaná požičovňa stavebných strojov pod značkou The Cat Rental Store dopĺňa svoje portfólio o možnosť prenájmu stavebnej techniky. Spoločnosť má na Slovensku zastúpenie v 4 pobočkách, v Bratislave, Banskej Bystrici, Žiline a Košiciach. V rámci predaja stavebných, banských a poľnohospodárskych strojov, ponúka Zeppelin veľké množstvo komplexných doplnkových služieb. Okrem pravidelnej údržby a certifikovaných opráv zabezpečuje chemický rozbor vzoriek oleja, ktorý napomáha zabráňovať väčším poškodeniam strojov. Servisné zázemie tvorí 29 plne vybavených servisných vozidiel a 5 špeciálne upravených na mazací servis. Služby dopĺňajú stroje na výrobu hadíc na každej pobočke, plnenie klimatizácií a renovácie otvorov. (15)

2.2. Analýza spoločnosti Zeppelin a jej konkurentov

V tejto časti bakalárskej práce za pomoci ukazovateľov finančnej analýzy zhodnotím finančnú situáciu obchodného podniku a jeho dvoch najväčších konkurentov v rokoch 2013 až 2017. Pre jednotlivé výpočty budú použité dáta získané z účtovných výkazov jednotlivých spoločností.

2.2.1 Horizontálna analýza

V horizontálnej analýze zistíme zmeny štruktúry majetku a ich financovania.

Tabuľka 3: Horizontálna analýza aktív (vlastné spracovanie)

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Aktíva celkom	-12,43%	11,70%	-4,70%	10,60%
Neobežný majetok	-10,92%	1,69%	3,91%	-4,59%
Dlhodobý nehmotný majetok	-54,00%	-8,82%	-52,57%	-6,58%
Dlhodobý hmotný majetok	-10,76%	1,73%	4,02%	-4,59%
Dlhodobý finančný majetok				
Obežné aktíva	-13,67%	17,73%	-12,57%	22,12%
Zásoby	7,09%	29,42%	-13,53%	10,08%
Dlhodobé pohľadávky	-456,64%	86,64%	21,93%	3,23%
Krátkodobé pohľadávky	-35,85%	-5,46%	-7,34%	36,00%
Finančné účty	-63,46%	76,18%	-399,04%	4,76%
Časové rozlíšenie	-141,74%	94,17%	-19,79%	-42,56%

V roku 2014 sa znížili celkové aktíva spoločnosti o viac ako 2,6 milióna eur. Znížili sa najmä krátkodobé pohľadávky. Najvýraznejšie zníženie je pri dlhodobých pohľadávkach a rovnako klesli aj peniaze na bankových účtoch. Dlhodobý nehmotný majetok sa znížil o viac ako polovicu. V roku 2015 sa aktíva spoločnosti zvýšili o 11,7%. V tomto roku spoločnosť zvýšila svoje dlhodobé pohľadávky o 39 636€. Zväčšil sa objem zásob o 2,36 milióna eur a v rámci zvýšenia počtu zamestnancov a nákupu nových dopravných prostriedkov sa zvýšil dlhodobý hmotný majetok o 180 tisíc eur. Na finančných účtoch oproti roku 2014 pribudlo 182 148€.

Celkový majetok sa v roku 2016 znížil o 1 milión eur. Najväčší podiel na tom má zmenšenie objemu zásob o takmer milión eur. V roku 2017 sa objem zásob zvýšil o 791 tisíc euro, čo značí zvýšenie o 10%. Ďalšie zvýšenie nastalo na strane krátkodobých

pohľadávok, ktorých hodnota sa zvýšila o 2,5 milióna eur, čo malo za dôsledok celkové zvýšenie aktív o 10,6% na hodnotu 25,75 milióna eur.

Tabuľka 4: Horizontálna analýza pasív (vlastné spracovanie)

Pasíva	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
	-12,43%	11,70%	-4,70%	10,60%
Vlastné imanie	4,26%	7,93%	-2,00%	2,24%
Základné imanie	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%
Fondy zo zisku	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledok hospodárenia po zdanení	40,29%	46,24%	-13,05%	12,96%
Závazky	-52,53%	19,24%	-11,49%	25,28%
Rezervy	26,30%	27,93%	-1,69%	27,39%
Dlhodobé záväzky	-5,38%	-58,01%	-29,19%	-173,77%
Krátkodobé záväzky	-15,31%	30,38%	-39,66%	36,30%
Bankové úvery	-522,72%		100,00%	-74,40%
Časové rozlíšenie	35,86%	52,66%	35,32%	6,30%

Výsledok hospodárenia sa v roku 2014 zvýšil o 600 tisíc euro, bankové úvery sa znížili o 2,8 milióna euro, čo malo za dôsledok zníženie pasív o 12,43%. V roku 2015 sa pasíva zvýšili o 2,8 milióna eur, v dôsledku navýšenia základného kapitálu vlastníkom Zeppelin CZ a zvýšením výsledku hospodárenia o takmer 1,3 milióna eur.

V cudzích zdrojoch sa zvýšili krátkodobé pohľadávky. V roku 2016 došlo k poklesu pasív o 4,7%. Najväčší pokles zaznamenávame v záväzkoch, krátkodobé záväzky klesli o takmer 40%, taktiež klesol výsledok hospodárenia. Bankové úvery sa zvýšili na hodnotu 1 088 990€, pre modernizáciu a rekonštrukciu pobočky v meste Žilina. V roku 2017 sa pasíva zvýšili o 10,6%, čo zapríčinilo zvýšenie výsledku hospodárenia o 0,5 milióna eur a zvýšenia krátkodobých záväzkov o 2,58 milióna eur.

Tabuľka 5: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát (vlastné spracovanie)

	2014- 2013	2015- 2014	2016- 2015	2017- 2016
Tržby z predaja tovaru	12%	64%	-14%	31%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	6%	69%	-15%	36%
Výroba	-31%	21%	81%	-26%
Výrobná spotreba	-27%	38%	64%	-28%
Osobné náklady súčet	1%	13%	9%	18%
Dane a poplatky	17%	-17%	-2%	1%
Odpisy a opravné položky	2%	-18%	7%	-5%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	56%	-28%	-11%	119%
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	74%	-43%	10%	112%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	2698%	-82%	355%	-63%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	4%	-66%	18%	-35%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	-22%	-45%	-64%	111%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	58%	82%	-11%	14%
Predané cenné papiere a podiely		-		
Výnosové úroky	-56%	57%	-55%	-100%
Nákladové úroky	-24%	-42%	-4%	42%
Kurzové zisky	29%	854%	-36%	219%
Kurzové straty	47%	55%	-21%	749%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti				
Ostatné náklady na finančnú činnosť	6%	17%	118%	-9%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	64%	86%	-12%	13%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	53%	86%	-14%	7%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	67%	86%	-12%	15%

V roku 2015 tržby z predaja tovaru o 64% na hodnotu 35 miliónov eur, v roku 2016 klesli na 30 miliónov eur a v roku 2017 narástli na takmer 40 miliónov eur. Zvýšili si aj náklady na obstaranie tovaru od roku 2013 do roku 2017 sa zvýšili o 16 miliónov eur. Výroba klesla v roku 2014 o 15%. Osobné náklady rástli a klesali počas sledovaného obdobia v dôsledku rastu počtu zamestnancov. Prudší nárast zaznamenávame v období, keď rástli tržby. To je zapríčinené spôsobom ohodnotenia zamestnancov. Výsledok hospodárenia v rokoch 2014 a 2015 sa zvýšil v dôsledku rastu tržieb, naopak v roku 2016 poklesol. V roku 2017 mal hodnotu 2 813 512€, čo je zvýšenie o 15% v porovnaní s rokom 2016.

2.2.2 Vertikálna analýza

Tabuľka 6: Vertikálna analýza aktív (vlastné spracovanie)

Aktíva celkom	2013	2014	2015	2016	2017
	100%	100%	100%	100%	100%
Neobežný majetok	48,67%	49,33%	44,31%	48,28%	41,27%
Dlhodobý nehmotný majetok	0,24%	0,18%	0,15%	0,10%	0,08%
Dlhodobý hmotný majetok	48,42%	49,15%	44,16%	48,18%	41,18%
Dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obežné aktíva	51,13%	50,58%	54,28%	50,49%	57,96%
Zásoby	21,97%	26,59%	33,26%	30,68%	30,50%
Dlhodobé pohľadávky	0,14%	0,03%	0,19%	0,25%	0,24%
Krátkodobé pohľadávky	28,63%	23,70%	19,84%	19,35%	27,03%
Finančné účty	0,39%	0,27%	0,99%	0,21%	0,20%
Časové rozlíšenie	0,20%	0,09%	1,41%	1,23%	0,77%

V sledovanom období vidíme trend poklesu neobežného majetku a nárast obežného majetku. Zvyšujú sa najmä zásoby v dôsledku zvyšujúcej sa typológie jednotlivých strojov. Väčšina nových modelov prináša nové náhradné diely, čím narastajú zásoby typovo, ale aj účtovne. Dlhodobé pohľadávky tvoria v sledovanom období len nepatrné množstvo aktív, čo značí efektívny prístup k svojim zákazníkom, ktorí pohľadávky platia v dobe splatnosti. Krátkodobé pohľadávky tvoria značnú časť majetku. Je to v dôsledku splatnosti faktúr. Pre bežných zákazníkov je splatnosť v dĺžke tridsiatich dní, pre zahraničné spoločnosti a dlhodobých partnerov narastá splatnosť na deväťdesiat dní.

Dlhodobý nehmotný majetok zahŕňa iba softvér, s ktorým pracujú zamestnanci spoločnosti, preto netvorí značnú časť majetku. Dlhodobý hmotný majetok sa udržiava v rozmedzí 41,18% až 49,15%. Budovy a pozemky pod pobočkami v Banskej Bystrici, Žiline a Košiciach má firma vo vlastníctve. V Bratislave, je areál pobočky v prenajatých priestoroch, ale pripravuje sa stavba novej pobočky. Od roku 2016 spoločnosť prešla na nový spôsob financovania služobných automobilov, operatívny leasing, čo znižuje dlhodobý hmotný majetok, ale v súvislosti s výstavbou novej pobočky v Bratislave by v budúcom období mala táto hodnota opäť narásť.

Tabuľka 7: Vertikálna analýza pasív (vlastné spracovanie)

Pasíva	2013	2014	2015	2016	2017
	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastné imanie	59,92%	70,37%	67,48%	69,27%	63,34%
Základné imanie	8,32%	9,36%	8,30%	8,69%	7,77%
Fondy zo zisku	0,83%	0,94%	0,83%	0,87%	0,78%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	47,05%	53,08%	46,87%	49,07%	43,87%
Výsledok hospodárenia po zdanení	3,71%	6,99%	11,49%	10,64%	10,93%
Závazky	39,99%	29,48%	32,23%	30,27%	36,22%
Rezervy	2,47%	3,76%	4,61%	4,74%	5,84%
Dlhodobé záväzky	2,38%	2,54%	1,42%	1,15%	0,38%
Krátkodobé záväzky	21,19%	20,66%	26,21%	19,65%	27,57%
Bankové úvery	13,96%	2,52%	0,00%	4,73%	2,43%
Časové rozlíšenie	0,09%	0,15%	0,29%	0,46%	0,44%

Od roku 2013 do roku 2017 tvorí najväčšiu časť pasív nerozdelený zisk z minulých rokov, ktorý predstavuje 11 296 062€. Základné imanie je od roku 2015 na úrovni 2 000 000€.

Krátkodobé záväzky sa pohybujú v rozmedzí 19,65% až 27,57%. Majoritne sú dodávatelia spoločnosti Zeppelin zahraničné firmy a dlhodobí partneri, preto sú faktúry s dlhšou dobou splatnosti a podiel krátkodobých záväzkov tvorí až štvrtinu pasív. Rezervy sa odvíjajú od zisku spoločnosti.

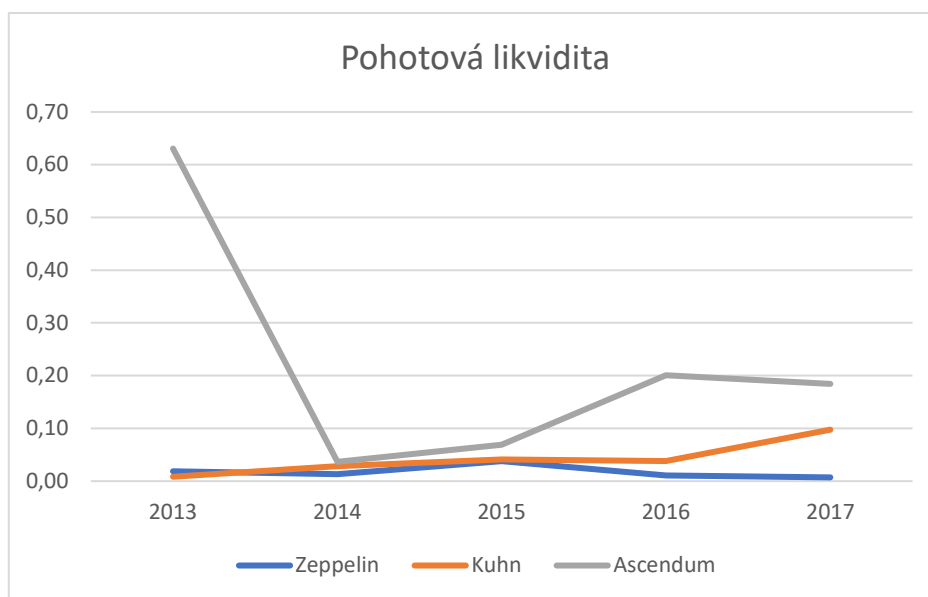
V roku 2013 mala spoločnosť bankové úvery v hodnote 3,3 milióna eur, ale v roku 2015 nemala žiadne.

2.2.3 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity hovoria o likviditných prostriedkoch určených na splácanie svojich záväzkov. Pohotová likvidita sa zameriava na okamžitú splatnosť záväzkov, najlikvidnejšou časťou majetku, teda peniazmi na bankových účtoch.

Tabuľka 8: Analýza likvidity (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	0,02	0,01	0,04	0,01	0,01
Kuhn	0,01	0,03	0,04	0,04	0,10
Ascendum	0,63	0,04	0,07	0,20	0,18

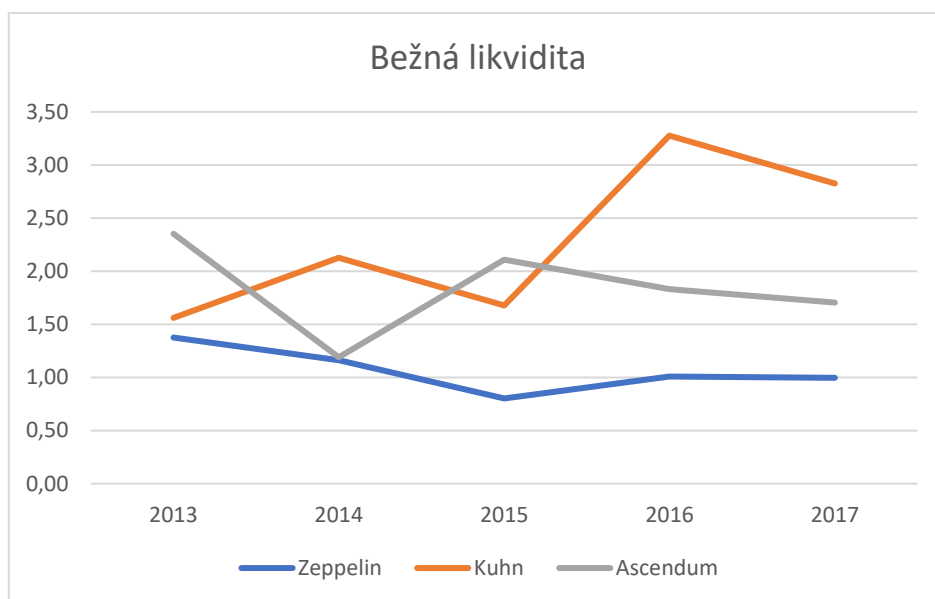


Graf 1: Pohotovú likvidita (vlastné spracovanie)

Ideálne hodnoty v sledovanom období dosiahla len spoločnosť Ascendum v roku 2013 a 2016. V ostatných rokoch boli všetky tri spoločnosti výrazne pod ideálnymi hodnotami. Peniaze na účtoch nedokážu zaplatiť krátkodobé dlhy jednotlivých spoločností. Je to zapríčinené odvetvím, v ktorom firmy pôsobia. Spoločnosť Zeppelin platí dividendy materskej spoločnosti Zeppelin CZ, ktoré sú hradené práve z prostriedkov na finančných účtoch.

Tabuľka 9: Analýza bežnej likvidity (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	1,38	1,16	0,80	1,01	1,00
Kuhn	1,56	2,13	1,68	3,28	2,83
Ascendum	2,35	1,19	2,11	1,83	1,71

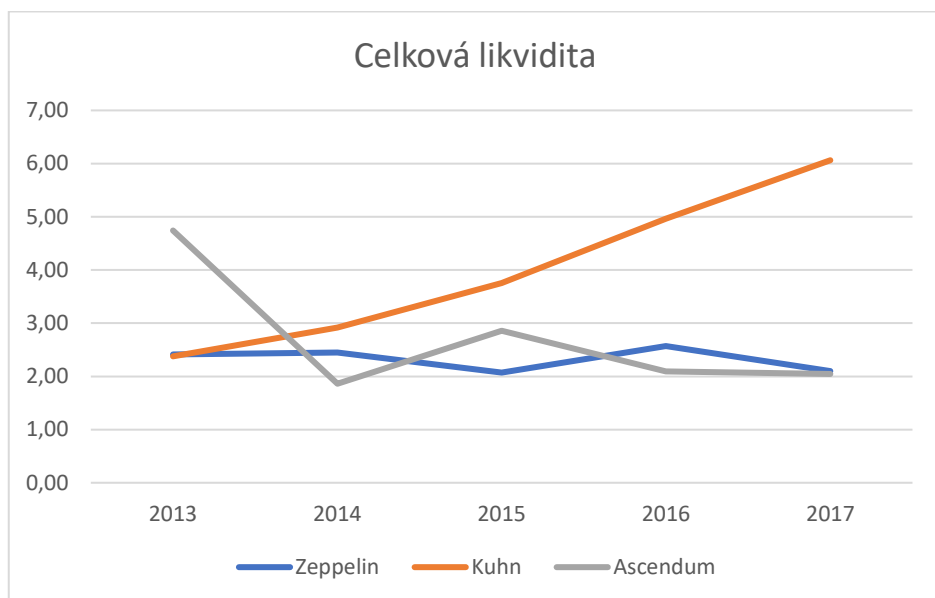


Graf 2: Analýza bežnej likvidity (vlastné spracovanie)

V prípade bežnej likvidity sa spoločnosť Zeppelin drží v ideálnych hodnotách okrem roku 2015, kde nastal menší pokles. Oproti roku 2014 Zeppelin zvýšil svoje krátkodobé záväzky o 1,92 milióna eur. Časť z týchto prostriedkov bola použitá na odkup pozemku v meste Žilina a následné rozšírenie a modernizovanie pobočky v tomto meste. Firma Kuhn sa v sledovanom období pohybuje nad ideálnymi hodnotami a v roku 2016 dosahuje maximálnu hodnotu bežnej likvidity 3,26. V tomto roku sa zvýšili ich krátkodobé pohľadávky o 1,8 milióna eur. Firma Ascendum sa pohybuje nad ideálnymi hodnotami, maximum dosahuje v roku 2013.

Tabuľka 10: Analýza celkovej likvidity (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	2,41	2,45	2,07	2,57	2,10
Kuhn	2,38	2,92	3,75	4,96	6,06
Ascendum	4,74	1,86	2,86	2,09	2,04



Graf 3: Analýza celkovej likvidity (vlastné spracovanie)

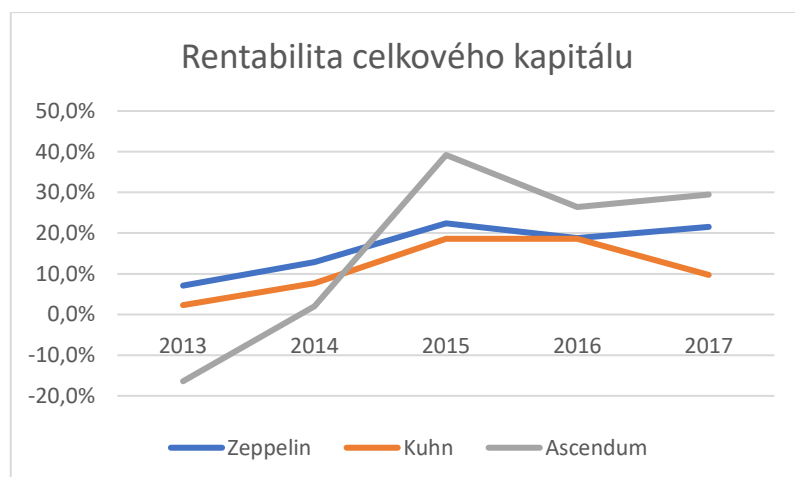
Celková likvidita firmy Zeppelin sa v sledovanom období pohybuje v ideálnych stabilných hodnotách, čo značí dobrú vyváženosť medzi obežným majetkom a krátkodobými záväzkami. Spoločnosť je schopná hradiť svoje krátkodobé záväzky obežným majetkom, čo je dobrý signál pre obchodných partnerov. Celková likvidita firmy Kuhn má stúpajúcu tendenciu, v roku 2017 má maximum v hodnote 6,06. Dôvodom je rastúci objem zásob. Vedenie firmy by malo zefektívniť objem dodávok, pretože zásoby sa v sledovanom období zvýšili o 1,6 milióna eur. Firma Ascendum sa pohybuje na hornej hranici ideálnych hodnôt, ale v roku 2013 mala ich celková likvidita hodnotu 4,74. V tomto roku im výrazne narástli zásoby.

2.2.4 Ukazovatele rentability

Tieto ukazovatele sú v praxi najpoužívanéjšie. Pomocou nich bude sledovaná výnosnosť spoločností.

Tabuľka 11: Rentabilita celkového kapitálu (vlastné spracovanie)

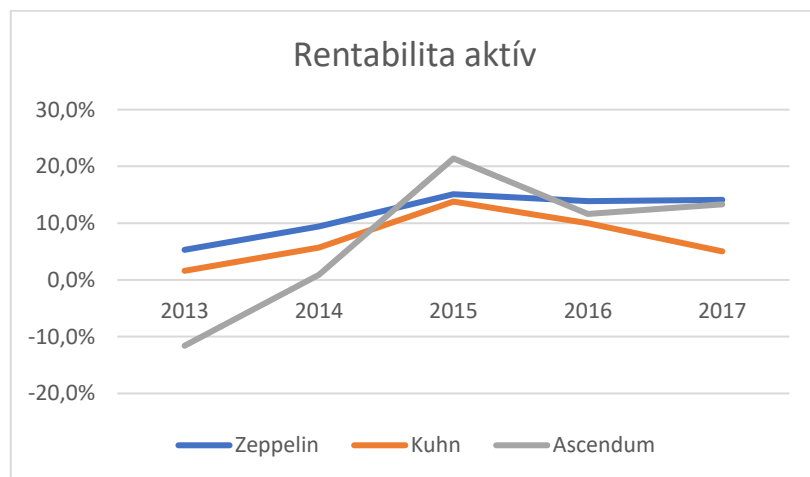
ROCE	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	7,1%	12,9%	22,4%	18,8%	21,5%
Kuhn	2,3%	7,7%	18,6%	18,6%	9,7%
Ascendum	-16,4%	2,0%	39,2%	26,4%	29,5%



Rentabilita celkového kapitálu zobrazuje efektívnosť hospodárenia a slúži na porovnanie s konkurenciou. Zeppelin má v sledovanom období stúpajúcu tendenciu, pokles nastal len v roku 2016. Firma Kuhn dosiahla svoje maximum v rokoch 2015 a 2016, ale v roku 2017 klesla ich hodnota ROCE o 8,7%. Dôvodom je pokles tržieb a teda aj výsledku hospodárenia. Firma Ascendum sa zo záporných hodnôt na začiatku sledovaného obdobia dostala v roku 2015 na maximum vo výške takmer 40%. Príčinou bol rast tržieb a dosiahnutie zisku.

Tabuľka 12: Rentabilita aktív (vlastné spracovanie)

ROA	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	5,3%	9,4%	15,1%	13,9%	14,1%
Kuhn	1,6%	5,7%	13,8%	10,0%	5,0%
Ascendum	-11,6%	0,9%	21,4%	11,6%	13,3%

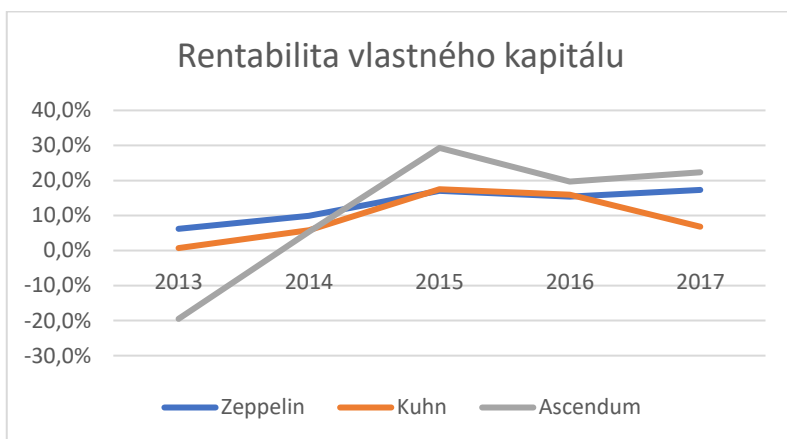


Graf 4: Rentabilita aktív (vlastné spracovanie)

Rentabilita aktív ma podobný priebeh ako rentabilita celkového kapitálu. Pri týchto troch firmách nám zobrazuje, že výnosnosť majetku nie je ovplyvnená ich financovaním, pretože rentabilita aktív eliminuje cudzí kapitál.

Tabuľka 13: Rentabilita vlastného kapitálu (vlastné spracovanie)

ROE	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	6,2%	9,9%	17,0%	15,4%	17,3%
Kuhn	0,7%	5,8%	17,5%	15,9%	6,8%
Ascendum	-19,5%	5,3%	29,3%	19,7%	22,3%

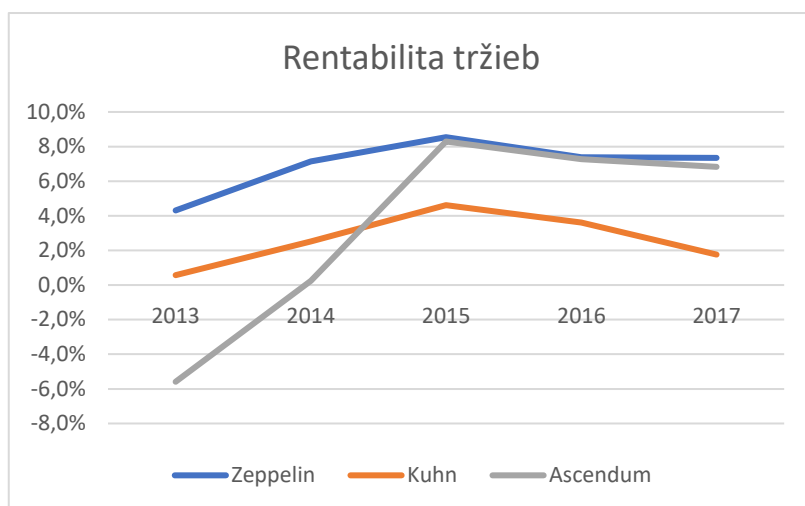


Graf 5: Rentabilita vlastného kapitálu (vlastné spracovanie)

Hodnoty spoločností Zeppelin a Kuhn rastú a klesajú v rovnakom období, čo značí vzájomnú prepojenosť ich zákazníkov. V roku 2015 dosahujú všetky tri spoločnosti svoje maximum. Ascendum je na začiatku sledovaného obdobia v mínuse, pretože v roku 2013 dosiahli stratu.

Tabuľka 14: Rentabilita tržieb (vlastné spracovanie)

ROS	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	4,3%	7,1%	8,5%	7,4%	7,4%
Kuhn	0,6%	2,5%	4,6%	3,6%	1,8%
Ascendum	-5,6%	0,2%	8,3%	7,3%	6,8%



Graf 6: Rentabilita tržieb (vlastné spracovanie)

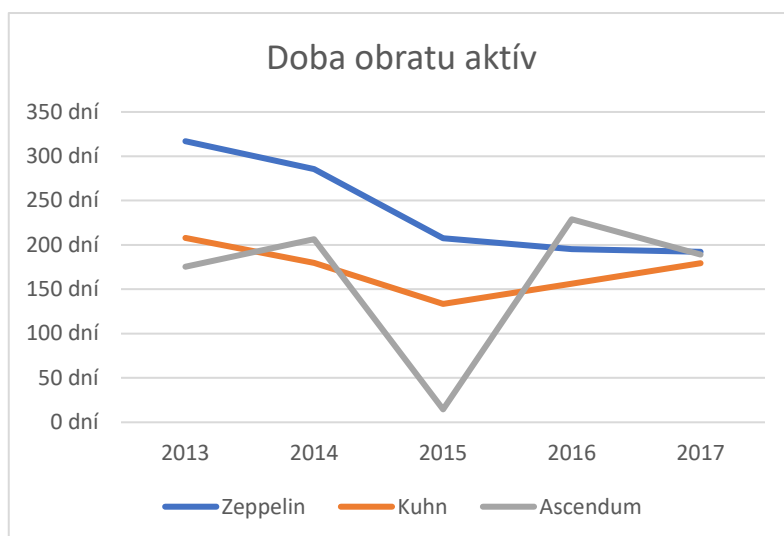
Spoločnosť Zeppelin dosahuje najlepšie hodnoty v sledovanom období v rámci konkurencie. Od roku 2014 dosahuje stabilné hodnoty v rozmedzí 7,1 až 8,5, čo značí jej úspešnosť, ale v ďalších rokoch je potrebné zlepšenie. Spoločnosť Kuhn od roku 2015 dosahuje najmenšie hodnoty a vedenie by preto malo prijať opatrenia vedúce k zvýšeniu tržieb.

2.2.5 Ukazovatele aktivity

V rámci analýzy aktivity podnikov zistíme efektívnosť nakladania s majetkom.

Tabuľka 15: Doba obratu aktív (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	317 dní	285 dní	208 dní	195 dní	192 dní
Kuhn	208 dní	180 dní	134 dní	156 dní	179 dní
Ascendum	176 dní	207 dní	15 dní	229 dní	189 dní

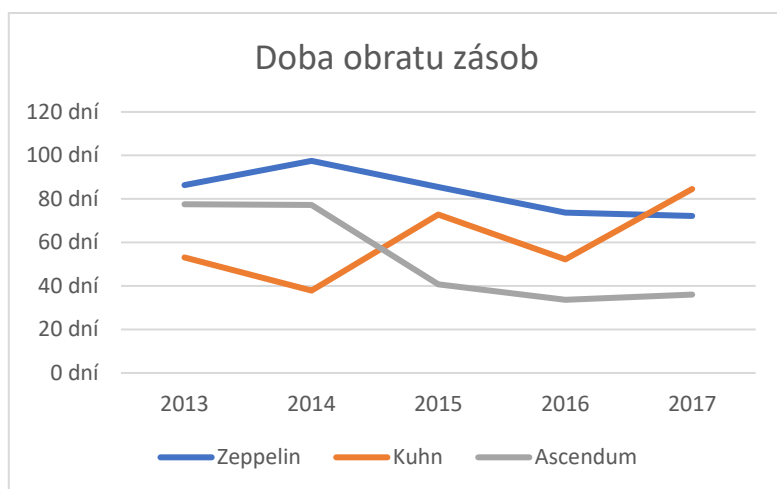


Graf 7: Doba obratu aktív (vlastné spracovanie)

Pri výsledkoch ukazovateľov aktivity sú pre podnik najvýhodnejšie čo najmenšie čísla. Minimálnu hodnotu dosiahol podnik Ascendum v roku 2015. Dosiahli o 2,9 milióna eur väčšie tržby ako v roku predchádzajúcom. Doba obratu aktív spoločnosti Zeppelin má v sledovanom období klesajúcu tendenciu, čo značí efektívne riadenie vedenia spoločnosti. Dôvodom sú rastúce tržby, ktorých rast prevyšuje nárast majetku teda aktív, čím je dosiahnutá nižšia hodnota doby obratu aktív. Spoločnosť Kuhn dosiahla najnižšiu hodnotu v roku 2015, keďže v roku 2015 mali nárast tržieb o takmer 3,7 milióna eur, pri majetku, ktorý sa od predchádzajúceho roku zvýšil len o 175 tisíc eur.

Tabuľka 16: Doba obratu zásob (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	86 dní	98 dní	85 dní	74 dní	72 dní
Kuhn	53 dní	38 dní	73 dní	52 dní	85 dní
Ascendum	78 dní	77 dní	41 dní	34 dní	36 dní

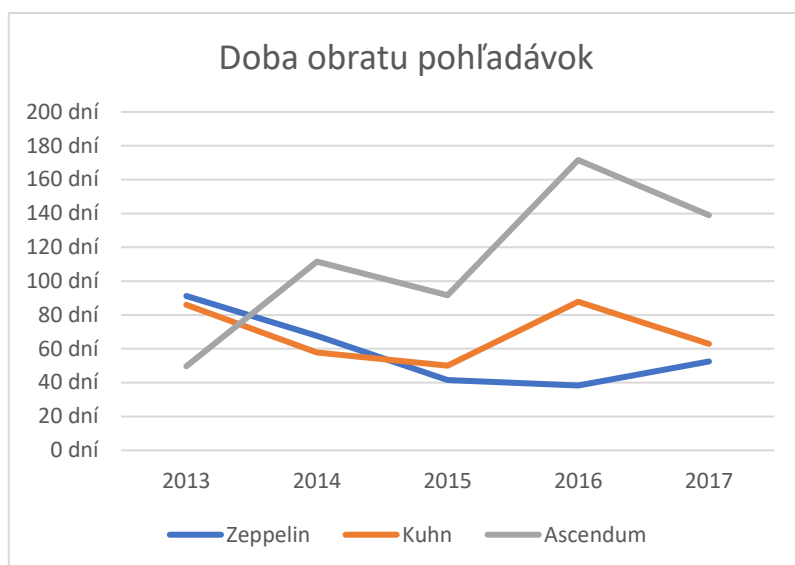


Graf 8: Doba obratu zásob (vlastné spracovanie)

Najnižšie hodnoty v sledovanom období dosahuje spoločnosť Ascendum v roku 2016. V tomto roku mala spoločnosť najnižšie hodnoty zásob, čo značí efektívne riadenie zásob. Spoločnosť Zeppelin dosiahla najhoršie hodnoty v sledovanom období z analyzovaných podnikov v roku 2014. Od roku 2014 hodnota ukazovateľa klesá, vďaka úprave objednávanie nových náhradných dielov. Spoločnosť obmedzila dodávanie nízko-obratových náhradných dielov priamo od výrobcu a distribúciu týchto dielov zabezpečuje v rámci pobočiek na Slovensku. Firma Kuhn dosiahla minimum v roku 2014 vďaka najnižším hodnotám zásob, ale v roku 2017 dosiahla maximum v hodnote 85 dní, čomu by malo vedenie venovať pozornosť a zlepšiť hospodárenie so zásobami.

Tabuľka 17: Doba obratu pohľadávok (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	91 dní	68 dní	42 dní	38 dní	52 dní
Kuhn	86 dní	58 dní	50 dní	88 dní	63 dní
Ascendum	50 dní	111 dní	92 dní	172 dní	139 dní

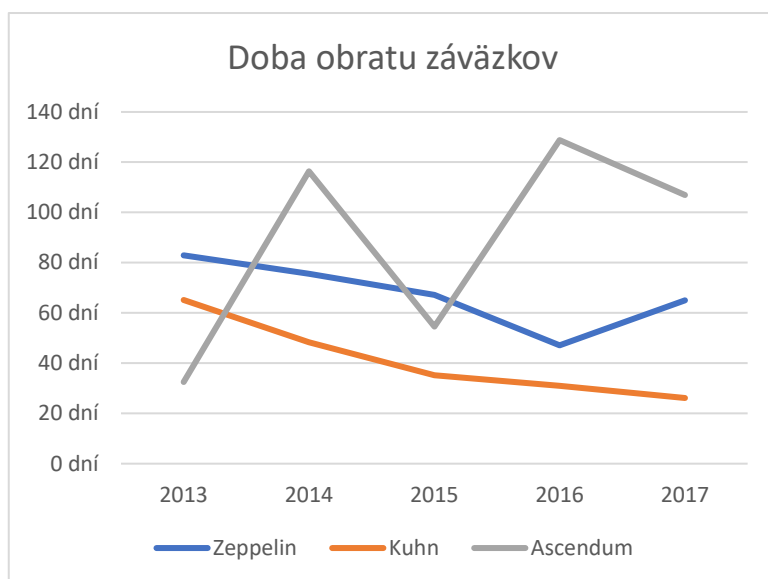


Graf 9: Doba obratu pohľadávok (vlastné spracovanie)

Zeppelin dosahuje v sledovanom období minimum v roku 2016, ale v roku 2017 nastáva mierny rast. V sledovanom období sa nevyskytujú výkyvy a politika poskytovania úverov obchodným partnerom je stabilná a dosahuje optimálne hodnoty, keďže splatnosť faktúr je buď tridsať alebo šesťdesiatdňová. Najhoršie výsledky z analyzovaných firiem dosahuje spoločnosť Ascendum, v roku 2016 mala maximum v hodnote 172 dní, čo značí neefektívne riadenie pohľadávok a ich slabú vymáhateľnosť.

Tabuľka 18: Doba obratu záväzkov (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	83 dní	76 dní	67 dní	47 dní	65 dní
Kuhn	65 dní	48 dní	35 dní	31 dní	26 dní
Ascendum	33 dní	116 dní	55 dní	129 dní	107 dní



Graf 10: Doba obratu závazkov (vlastné spracovanie)

Najnižšie hodnoty sledovaných firiem dosahuje spoločnosť Kuhn. To je dobrým znamením pre ich potencionálnych dodávateľov, ktorý vidia, že spoločnosť má tendenciu splácať vystavené faktúry v dobe splatnosti. Firma Ascendum vykazuje podobne ako pri dobe obratu pohľadávok veľké výkyvy. Dosahuje maximum zo sledovaných spoločností v roku 2016 na úrovni 129 dní, čo značí že splácala svoje záväzky po splatnosti. Hodnoty doby obratu závazkov majú vo firme Zeppelin klesajúcu tendenciu, minimum je dosiahnuté v roku 2016 na úrovni 47 dní. V porovnaní s predchádzajúcim ukazovateľom zaostáva, keďže svoje pohľadávky inkasuje v priemere v kratšom čase ako uhrádza svoje záväzky, čo nie je dobrým znakom pre potenciálnych dodávateľov.

2.2.6 Ukazovatele zadlženosti

Pri analýze zadlženosti zistíme, v akom rozsahu spoločnosti využívajú vlastné a cudzie zdroje.

Tabuľka 19: Celková zadlženosť a koeficient samofinancovania (vlastné spracovanie)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	CZ	KS	CZ	KS	CZ	KS	CZ	KS	CZ	KS
Zeppelin	40%	60%	30%	70%	33%	68%	31%	69%	37%	63%
Kuhn	51%	49%	48%	53%	46%	54%	60%	40%	63%	37%
Ascendum	29%	71%	57%	43%	45%	55%	56%	44%	55%	45%

Súčet celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania sa musí rovnať 100%. Zobrazujú aká časť majetku je financovaná z vlastných zdrojov a aká časť je financovaná zo zdrojov cudzích. V prípade spoločnosti vlastné zdroje prevyšujú cudzie zdroje. Je to dôležité pre získavanie budúcich cudzích zdrojov. Spoločnosť Kuhn v posledných troch rokoch začala svoj majetok financovať viac zo zdrojov cudzích. Od roku 2015 narástli dlhodobé záväzky tejto spoločnosti o 1,9 milióna eur a majú rastúcu tendenciu, čo značí problém pre získavanie cudzích zdrojov v nasledujúcich rokoch. Firma Ascendum v roku 2014 zaznamenala zmenu, ich cudzie zdroje sa zvýšili o 28%, najväčší nárast je zaznamenaný v krátkodobých záväzkoch, od roku 2013 do roku 2017 sa zvýšili o 1,9 milióna eur. Napriek tomu rozdiel medzi vlastnými a cudzími zdrojmi nie je veľký, čo značí ľahšie prístupné cudzie zdroje v nasledujúcich rokoch ako pri firme Kuhn.

Tabuľka 20: Úrokové krytie (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	40,10	29,60	32,50	30,70	36,70
Kuhn	51,20	47,50	46,40	60,40	63,20
Ascendum		2,02	123,39		160,52

Zeppelin v jednotlivých rokoch dosahuje výsledky nad rámcom odporúčaných hodnôt, čo značí, že výsledok hospodárenia prevyšuje úroky platené veriteľom. Maximum dosiahla firma Zeppelin v roku 2013 v hodnote 40,10, čo značí že výsledok hospodárenia je 40 krát väčší ako platené úroky. Firma Kuhn rovnako dosahuje výsledky nad rámec odporúčaných hodnôt, jej minimum v sledovanom období dosahuje 46,40, čo je vyššia hodnota, ako pri firme Zeppelin. Spoločnosť Ascendum v rokoch 2013 a 2016 nákladové úroky neplatila, v roku 2014 bola hodnota úverového krytia nižšia ako sú odporúčané hodnoty, v dôsledku nízkeho výsledku hospodárenia, ale v roku 2017 dosiahla maximum zo všetkých sledovaných firiem v hodnote 160,52.

Tabuľka 21: Úverová zadlženosť (vlastné spracovanie)

UZ	2013	2014	2015	2016	2017
Zeppelin	14,0%	2,5%		4,4%	2,4%
Kuhn	21,4%	21,4%	20,5%	14,1%	14,6%
Ascendum					

V sledovaných rokoch firma Ascendum nemala žiadne bankové a úverové výpomoci. Firma Kuhn klesla z 21,4% na 14,6%, teda znížila túto hodnotu. Firma Zeppelin dosahuje lepšie výsledky ako firma Kuhn, jej maximum je na úrovni 14%, v roku 2015 nedisponovala bankovými výpomocami a úvermi a v roku 2017 dosiahla úroveň 2,4%.

2.2.7 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele sú vo finančnej analýze chápané ako fondy na krytie záväzkov.

Tabuľka 22: Analýza rozdielových ukazovateľov (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	7 163 880	6 366 300	6 767 241	7 100 398	7 824 498
ČPPF	1 906 993	708 281	- 1 249 610	38 818	- 28 475
ČPP	- 4 978 024	- 4 340 742	- 6 077 406	- 4 474 812	- 7 049 890

Ukazovateľ čistý pracovný kapitál firmy Zeppelin je v sledovanom období v kladných číslach, čo značí o schopnosti krytia krátkodobých záväzkov obežným majetkom. Najvyššia hodnota tohoto ukazovateľa je v roku 2017. V tomto roku má obežný majetok najväčší objem, dosahuje hodnotu 14,92 milióna eur, z čoho najvýraznejšou položkou sú zásoby v hodnote 7,85 milióna eur a krátkodobé pohľadávky vo výške 6,96 milióna eur. V tomto roku krátkodobé záväzky dosiahli svoje maximum v sledovanom období v hodnote 7,10 milióna eur.

Čistý peňažne pohľadávkový fond eliminuje z čistého pracovného kapitálu zásoby. V sledovanom období dosiahla firma dva-krát záporné hodnoty, v roku 2015 a 2017. Tento ukazovateľ potvrdzuje, že zásoby sú najväčšou časťou obežného majetku. V období, keď je ukazovateľ záporný, firma dosahovala najvyššie hodnoty zásob, v roku 2015 to bolo 8,01 milióna a v roku 2017 7,85 milióna eur.

Čisté pohotovité prostriedky hovoria o schopnosti splácať krátkodobé záväzky peniazmi na účtoch v banke. Spoločnosť v sledovanom období dosahuje výrazne záporné hodnoty. Firma vypláca dividendy materskej spoločnosti a preto sú peňažné prostriedky na nízkej úrovni a nepredpokladá sa ich nárast v budúcom období.

2.2.8 Výrobné ukazovatele

Tieto ukazovatele sledujú vnútorné pomery v podniku v pomere s nákladmi a ich výnosnosťou.

Tabuľka 23: Analýza výrobných ukazovateľov (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
Produktivita práce	40994	52893	68822	63540	70033
Mzdová produktivita	13,05	12,93	15,75	14,62	14,84
Celková nákladovosť výnosov	0,93	0,92	0,93	0,94	0,94

Produktivita práce z pridanej hodnoty má v sledovanom období rastúci charakter. Medziročný pokles zaznamenávame len v roku 2016, kde nastal pokles oproti roku 2015 o 5281. Tento pokles je spôsobený medziročným nárastom priemerného počtu zamestnancov z 117 na 126. V roku 2017 tento ukazovateľ dosiahol maximum v hodnote 70033 euro.

Mzdová produktivita bola najnižšia v roku 2014, kedy dosiahla hodnotu 12,93€. V tomto roku mala firma najmenší priemerný počet zamestnancov. V roku 2015 dosiahla mzdová produktivita maximum v hodnote 15,75€ a v roku 2016 nastal pokles o 1,13€, podobne ako pri produktivite práce z pridanej hodnoty, zapríčinený nárastom počtu zamestnancov.

Celková nákladovosť výnosov dosahuje stabilné hodnoty od 0,92 po 0,94, čo značí, že spoločnosť dosahuje zisk. V rokoch 2016 a 2017 dosahuje hodnota maximum, pre firmu negatívne výsledky.

2.2.9. Beaverov test

Tabuľka 24: Beaverov test (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015	2016	2017
1.	-0,09	0,62	0,05	0,22	-0,04
2.	0,04	0,07	0,11	0,11	0,11
3.	0,67	0,42	0,48	0,44	0,57
4.	0,30	0,30	0,28	0,31	0,30
5.	2,41	2,45	2,07	2,57	2,10

Beaverov test je zostavený z analýzy pomerových ukazovateľov. V prvom riadku tabuľky je pomer CF ku cudzím zdrojom. V rokoch 2013 a 2017 dosahuje záporné hodnoty, a podľa tabuľky 2, ktorá obsahuje priemerné hodnoty, sa firma Zeppelin nachádza v období jeden rok pred bankrotom. V roku 2015 je v oblasti 5 rokov pred bankrotom. Iba v roku 2014 je podnik hodnotený ako zdravý.

V druhom riadku dávame do pomeru zisk ku celkovému majetku. V roku 2013 je táto hodnota najmenšia a podniku hrozí do 5 rokov bankrot. V nasledujúcom roku hodnota ukazovateľa narastie na 0,07, podnik sa dostal do oblasti zdravých podnikov a v ďalších rokoch nastal nárast ukazovateľa na hodnotu 0,11. Dôvodom hodnôt pre zdravé podniky je stabilný a rastúci zisk spoločnosti Zeppelin v sledovaných rokoch

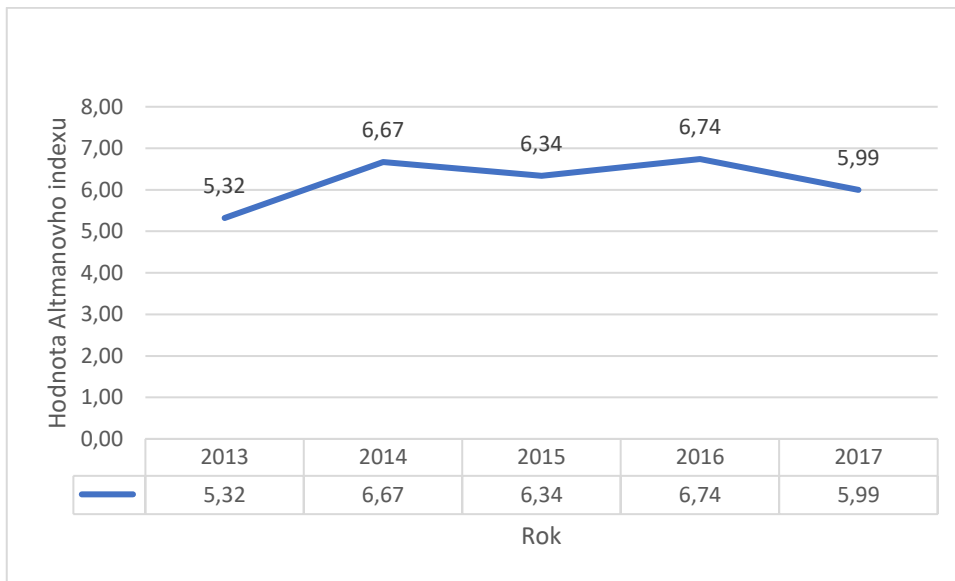
Tretí riadok dáva do pomeru cudzie zdroje a celkový kapitál. Najnižšie hodnoty má podnik v roku 2014, v dôsledku medziročného poklesu cudzích zdrojov o 3,3 milióna eur. Od roku 2014 do roku 2016 sa podnik pohybuje v oblasti zdravých podnikov, kvôli stabilným hodnotám cudzích zdrojov. V rokoch 2013 a 2017 sú hodnoty cudzích zdrojov vyššie, preto sú hodnoty v oblasti podnikov 5 rokov pred bankrotom.

Vo štvrtom riadku je zobrazený pomer celkového majetku ku čistému pracovnému kapitálu. V sledovanom období sú tieto hodnoty v rozmedzí 0,28 až 0,31, čo podľa tabuľky 2 o firme značí, že sa nachádza 5 rokov pred bankrotom.

Posledný riadok dáva do pomeru obežný majetok a krátkodobé záväzky, teda je rovnaký ako celková likvidita spoločnosti. Minimum dosahuje firma v roku 2015 v hodnote 2,07, podľa tabuľky priemerných hodnôt je firma rok pred bankrotom.

Jednotlivé riadky v tabuľke Beaverovho testu si odporujú. Podľa jednotlivých pomerových ukazovateľov a ich priemerných hodnôt nemôžeme určiť s istotou podnik ako bonitný alebo ako nebonitný a sú nutné ďalšie testy.

2.2.10 Altmanova formula bonity

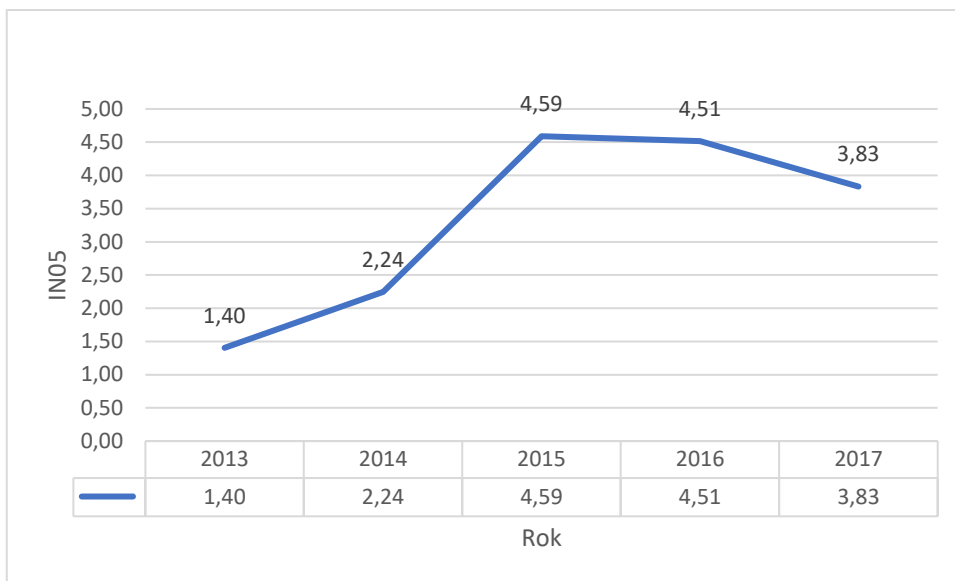


Graf 11: Altmanov index (vlastné spracovanie)

Hodnoty Altmanového indexu sa nachádzajú výrazne nad odporučené hodnoty. To znamená, že firme v najbližšej dobe nehrozí bankrot. Dôsledkom vysokých čísiel Altmanového indexu je výsledok hospodárenia, ktorý sa nachádza v sledovanom období v hodnotách začínajúcich v roku 2013 na úrovni 888 tisíc eur, do roku 2017, kde výsledok hospodárenia po zdanení dosiahol 2,81 milióna eur.

2.2.11. Index IN 05

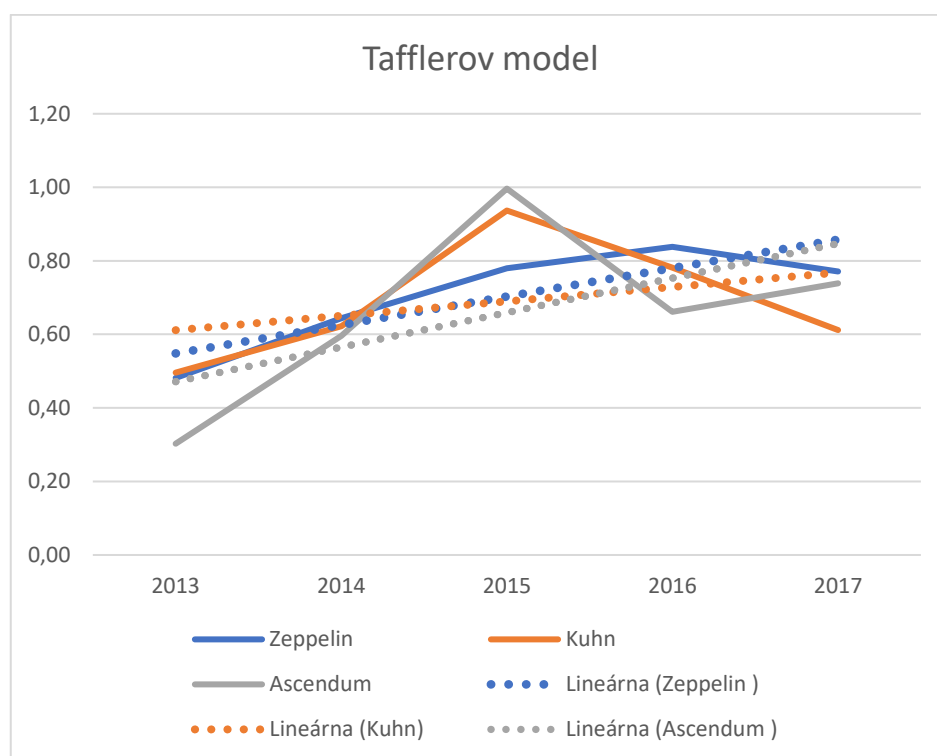
V tejto práci som sa rozhodol spočítať index IN 05, pretože má najaktuálnejšie koeficienty a je vhodný pre veriteľa ale aj pre majiteľa.



Graf 12: IN 05 (vlastné spracovanie)

V sledovanom období nastal výrazný nárast hodnoty tohoto indexu. V roku 2013 sa podnik nachádzal v šedej zóne s hodnotou 1,4. Postupne podnik dosahoval lepšie hodnoty, svoje maximum dosiahol v roku 2015, v hodnote 4,59. V ďalších rokoch nastal mierny pokles a v roku 2017 bola hodnota 3,83, ktorá je ale stále výrazne nad odporúčanými číslami, čo znamená že podnik tvorí hodnotu.

2.2.12 Tafflerov model



Graf 13: Tafflerov model (vlastné spracovanie)

Všetky tri podniky v sledovanom období sú podľa odporúčaných hodnôt Tafflerovho modelu bonitné. Najnižšiu hodnotu dosahuje podnik Ascendum v roku 2013, pretože jeho výsledok hospodárenia bol záporný. Podnik Ascendum dosiahol v sledovanom období aj maximum v roku 2015 v hodnote 1,00. Firma Zeppelin mala v roku 2013 hodnotu indexu na úrovni 0,48 a v ďalších rokoch táto hodnota rástla, až na maximum v sledovanom období v roku 2016, na úroveň 0,84 a v roku 2017 nastal menší pokles na 0,77. Pokiaľ ide o medzipodnikové zrovnávanie za pomoci trendu rastu, tak firma Kuhn dosahuje najlepšie hodnoty rastu od roku 2013 až po rok 2015, kde krivka trendu rastu Zeppelinu presiahne a má najvyššiu tendenciu rastu. V roku 2017 sa krivky firiem Zeppelin a Ascendum vyrovnávajú.

2.3. SLEPTE analýza

V nasledujúcej časti budú popísané jednotlivé faktory SLEPTE analýzy a ich dopad na spoločnosť.

Sociálne faktory obsahujú demografické zloženie krajiny. Na Slovensku žilo v roku 2017 5 435 343 obyvateľov z čoho takmer 49% tvoria muži, (17) ktorí tvoria veľkú časť zákazníkov spoločnosti. Miera nezamestnanosti na Slovensku bola v roku 2017 na úrovni 5,94% . (18)

Pobočky spoločnosti Zeppelin sú v 4 okresných mestách, Bratislava, Banská Bystrica, Košice a Žilina. V Bratislave dosiahla miera nezamestnanosti v januári 2018 2,95% (priemerná hodnota 5 okresov v meste Bratislava), v okrese Banská Bystrica 3,99%, v Košiciach 4,57% (priemerná hodnota v 4 okresoch mesta Košice), a v Žilinskom okrese 3,96%. (19). Okresné mestá, v ktorých spoločnosť pôsobí majú nižšiu nezamestnanosť ako je priemer republiky, spoločnosť má značné problémy s kvalifikovanou pracovnou silou.

Legislatívne a politické faktory spolu úzko súvisia. Spoločnosť najviac ovplyvňujú zákony: Zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník, ktorý ovplyvňuje predaj tovaru a služieb fyzickým osobám, Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, ktorý ovplyvňuje predaj tovaru a služieb právnickým osobám, Zákon č. 311/2001 Z. z. zákonník práce a Zákon č. 79/2015 Z. z. Zákon o odpadoch a o zmene a doplnení niektorých zákonov, ktorý ovplyvňuje nakladanie a likvidáciu nebezpečných odpadov. Spoločnosť disponuje certifikátom ISO 9001:2015, ktorý obsahuje nákup, predaj, servis, opravy a prenájom v oblasti stavebných, poľnohospodárskych a cestných strojov, manipulačnej techniky, energetických systémov, motorov a malej mechanizácie.

Medzi ekonomické faktory radíme priemernú mzdu, mieru inflácie a HDP. Priemerná mzda v obore mechanik dosahuje hodnotu 1 123€. (20) Miera inflácie na Slovensku v roku 2017 dosiahla hodnotu 1,4% a veľkosť HDP v roku 2017 bol na úrovni 84,9 miliardy eur.

V odvetví, v ktorom firma pôsobí sú technické a technologické faktory najdôležitejším rozdielom oproti konkurencií. Caterpillar, ako výrobca strojov, ktoré firma Zeppelin predáva každoročne inovuje ponúkané portfólio, čo núti firmu Zeppelin investovať do nových technológií, ktoré sú potrebné pre opravy týchto strojov. Každá pobočka spoločnosti Zeppelin má krytú dielňu, ktorej vybavenie každoročne modernizuje. Spoločnosť používa skladový software, ktorý má za úlohu, čo najefektívnejšie riadenie zásob a optimalizovanie dodávok náhradných dielov.

Ekologické faktory musí firma zohľadňovať pri nakladaní s nebezpečnými odpadmi.

2.4. Interná analýza 7S

Stratégia je veľmi dôležitým bodom v efektívnom riadení spoločnosti a stabilnej pozícii na trhu. Koncern Zeppelin GmbH nazýva svoju stratégiu stratégiou GPS, teda growth, performance, stability, teda rast, výkonnosť a stabilita. Táto stratégia je zameraná na medziročný nárast obratu v rámci celého koncernu, na nárast výsledku hospodárenia a zachovania pozície lídra na trhu.

Organizačná štruktúra spoločnosti je rozdelená podľa jednotlivých oddelení. Spoločnosť má generálneho riaditeľa, pod ktorého spadá 9 manažérov, ktorí vedú jednotlivé oddelenia. Oddelenia sú rozdelené nasledovne: predaj nových strojov a zariadení, predaj použitých strojov, predaj servisných služieb a náhradných dielov, požičovňa strojov a zariadení, energetické systémy, finančné riaditeľstvo, hospodárska správa, marketing a oddelenie ľudských zdrojov.

Spoločnosť využíva systém Helios, ktorý spravuje potrebné úkony, akými sú skladové operácie, databáza náhradných dielov, cenníky, databáza zákazníkov. Rovnako využíva SIS (servis information systém), priamo od výrobcu stavebných strojov, vďaka ktorému má prístup do katalógov náhradných dielov Caterpillar a dôležitých informácií v rámci servisných služieb.

Spoločnosť Zeppelin SK je dcérskou spoločnosťou spoločnosti Zeppelin CZ, ktorá je dcérskou spoločnosťou koncernu Zeppelin GmbH. Vedenie firmy sa zodpovedá správnej rade koncernu, všetky investície musia byť schválené vopred, čo prináša časový nesúlad medzi potrebami investícií a ich realizáciou. Zeppelin SK má jedného štatutárneho zástupcu a dvoch prokuristov.

V súčasnej dobe má spoločnosť 142 zamestnancov a 5 brigádnikov. Spoločnosť dbá na korektné vzťahy medzi zamestnancami a ročne organizuje niekoľko teambuildingov a iných akcií na udržiavanie atmosféry na pracovisku. Medzi tieto akcie patria napríklad futbalové turnaje, vianočné večierky. V prípade príchodu nového zamestnanca sa uskutoční oficiálne predstavenie a zoznámenie sa s najbližšími spolupracovníkmi. Spoločnosť si váži dlhodobých zamestnancov, za odpracované roky sú individuálne

oceňovaní, pri životných jubileách sú zo sociálneho fondu vyčlenené prostriedky na nákup darov.

Schopnosti zamestnancov sú zlepšované každoročne formou školení, získavanie nových oprávnení. Spoločnosť sa zameriava na dostatočnú kvalifikáciu svojich zamestnancov, ktorá vedie v efektívne výsledky a spokojnosť zákazníkov a obchodných partnerov.

Pri zdieľaných hodnotách je kladený dôraz na priateľské prostredie, v ktorom sa cítia spokojní zamestnanci ale aj zákazníci. Ročne organizuje akcie, pri ktorých bližšie zoznamuje svojich obchodných partnerov a zákazníkov so zamestnancami, čo vytvára neformálnejšie prostredie, ktoré dopomáha spokojnosti oboch strán.

2.5 SWOT analýza

Táto časť bakalárskej práce bude venovaná silným a slabým stránkam spoločnosti Zeppelin, jej príležitosťami a naopak ohrozeniami tejto spoločnosti.

Silné stránky

Medzi najsilnejšie stránky spoločnosti Zeppelin je ich postavenie na trhu. Spoločnosť pôsobí na Slovensku už 26 rokov a mala dostatok času na vybudovanie stabilných a spokojných zákazníkov. Okrem domácich firiem sú zákazníkmi tejto spoločnosti aj veľké nadnárodné spoločnosti. Je to zapríčinené stavebnými strojmi značky Caterpillar, čo je najväčší výrobca stavebných strojov. Aj na Slovensku je značka Caterpillar najviac predávaná, vďaka čomu je spoločnosť Zeppelin líder na trhu. Okrem Slovenskej republiky spoločnosť Zeppelin pôsobí v 27 krajinách sveta a patrí do nadnárodného koncernu Zeppelin GmbH. Služby tejto spoločnosti využívajú aj rôzne štátne inštitúcie. Pre nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily firma Zeppelin ponúka možnosť duálneho vzdelávania.

Slabé stránky

Slabou stránkou tejto firmy sú najmä ceny náhradných dielov a servisných služieb, ktoré sú oproti konkurencii vyššie. Spoločnosť má dlhodobo problém s kvalifikovanou pracovnou silou. Je to zapríčinené nízkymi mzdami pracujúcich technikov. Za slabú stránku spoločnosti je považované stopercentné vlastníctvo spoločnosti koncernom, ktorý slovenský trh nepovažuje za majoritný, preto nezvyšuje mzdy a neinvestuje v takom rozsahu ako je to v ostatných krajinách.

Príležitosti

Príležitosťou pre firmu Zeppelin je rozvoj požičovne stavebných strojov, teda zvýšenie počtu stavebnej techniky, ktorá je určená na prenájom. Ďalšou možnosťou je ponúkať stavebné stroje aj s obsluhou, čo by mohlo prilákať zákazníkov, ktorí nemajú oprávnenie na vedenie takýchto strojov. Rovnako rozvoj marketingu v médiách a na sociálnych sieťach by priniesol nových zákazníkov.

Ohrozenia

Najväčším ohrozením pre túto spoločnosť je zníženie objemu eurofondov čerpaných na Slovensku, ktoré by mohli zapríčiniť stagnáciu stavebného a ťažobného priemyslu. Ďalším ohrozením sú ekologické obmedzenia, ktoré nútia spoločnosť vynakladať väčšie prostriedky na ochranu životného prostredia. Ohrozením pre spoločnosť sú aj nesolventní zákazníci, ktorí neplnia svoje záväzky. Ďalším ohrozením je vstup ďalšej konkurencie do odvetvia, najmä z Číny, ktorá stavebné stroje a náhradné diely ponúka v nižších cenách.

3. VLASTNÉ NÁVRHY NA ZLEPŠENIE

V tejto časti bakalárskej práce budú zhrnuté slabé stránky firmy a vytvorené návrhy, ktoré by mohli viesť, k zlepšeniu efektívnosti hospodárenia so svojim majetkom a v druhom rade návrhy, ktoré by mohli zvýšiť objem tržieb a zabezpečiť spoločnosti postavenie na trhu. Prvým problémom je objem pohľadávok, ktorý je možné znížiť kategorizáciou zákazníkov. Ďalším problémom je veľký objem zásob.

3.1. Riadenie pohľadávok

Z vertikálnej analýzy spoločnosti som zistil, že krátkodobé pohľadávky v roku 2017 narástli oproti roku 2016 o 7,68% a tvoria 27,03% aktív. Pre zefektívnenie hospodárenia je nutné znížiť podiel krátkodobých pohľadávok. Jedna z možností ako dosiahnuť požadovaný pokles objemu krátkodobých pohľadávok je kategorizácia zákazníkov. Spoločnosť by mala rozdeliť svojich zákazníkov do troch hlavných skupín.

Tabuľka 25: Rozdelenie zákazníkov (vlastné spracovanie)

	Obrat	Splatnosť faktúry	Zodpovedná osoba
Exkluzívni zákazníci	Väčší ako 300 tisíc eur	Individuálne	Vedenie spoločnosti
Bežní zákazníci	Od 10 tisíc do 300 tisíc	Od 7 do 60 dní	Vedúci pracovníci pobočiek
Nebonitní zákazníci	Menší ako 10 tisíc eur	Okamžitá	Predajcovia ND a servisných služieb

V prvej skupine by sa nachádzali zákazníci, ktorým súčet vystavených faktúr za jeden rok je vyšší ako 300 tisíc eur. V tejto kategórii, do ktorej spadá približne 15 zákazníkov, by mohli byť pohľadávky riešené individuálne, vzhľadom na objem peňažných prostriedkov a citlivosť zákazníkov na zmeny. Táto skupina by mala spadať pod vrcholový manažment spoločnosti, vzhľadom k zložitému procesu schvaľovania

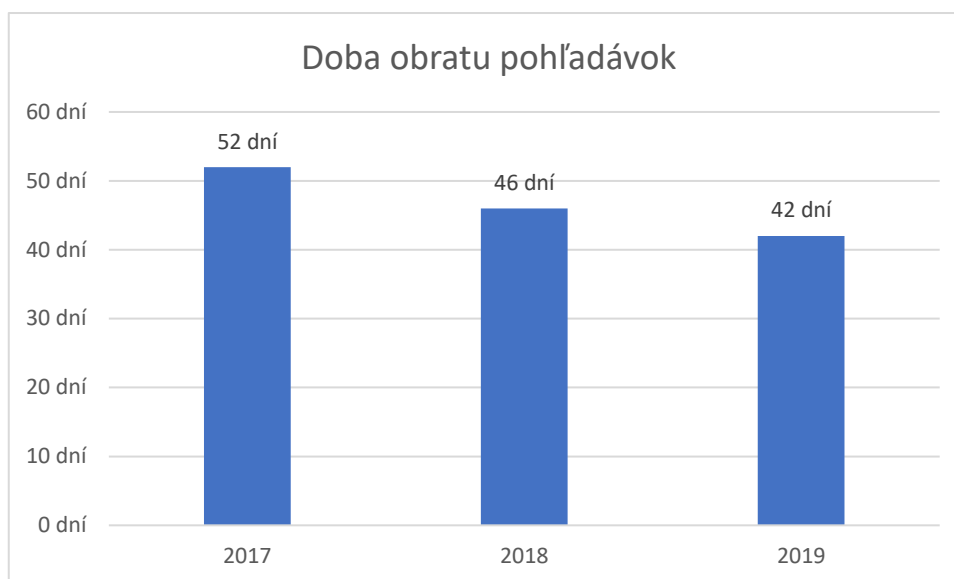
a zodpovednosti za veľký objem finančných prostriedkov. Vedenie spoločnosti môže nastaviť podmienky na splácanie pohľadávok každej spoločnosti rozdielne, nakoľko so všetkými spoločnosťami je spoločnosť Zeppelin dlhodobým obchodným partnerom.

Druhou kategóriou zákazníkov, sú zákazníci, ktorí platia záväzky voči spoločnosti Zeppelin v dobe splatnosti a za celú dobu spolupráce nenastal problém so splatnosťou. Za týchto zákazníkov by mali byť zodpovední vedúci jednotlivých oddelení, podľa miestnej príslušnosti, do ktorej daný obchodný partner spadá. Títo pracovníci majú prehľad o zákazníkoch vo svojom regióne a dokážu jednoducho vyhľadať jednotlivé faktúry vystavené konkrétnej spoločnosti ich dobu vystavenia, splatnosti a dátum uhradenia.

Do tretej kategórie spadajú noví zákazníci a zákazníci, ktorí počas spolupráce opakovane porušili dobu splatnosti a spoločnosť mala zvýšené náklady na vymáhanie pohľadávok voči nim. V tejto kategórii by zákazníci museli za tovar a služby platiť na jednotlivých pobočkách kartou alebo v hotovosti, pri vyšších sumách by bola vystavená zálohová faktúra podľa schválenej cenovej ponuky. Zodpovednosť za týchto zákazníkov by preberali predajcovia náhradných dielov, ktorí sa nachádzajú na a predajcovia servisných služieb.

Táto kategorizácia by priniesla firme zníženie objemu krátkodobých pohľadávok približne o 10%. V roku 2017 dosiahli krátkodobé pohľadávky 6 960 862. V prípade poklesu o 10% by krátkodobé pohľadávky dosahovali hodnotu okolo 6,2 milióna eur, čím by sa znížila doba obratu pohľadávok na 46 dní.

Aplikácia takéhoto opatrenia je finančne nenáročná. Jedná sa o zavedenie obmedzenia do systému, ktorý používa spoločnosť Zeppelin na fakturáciu. Kategorizácia zákazníkov je však časovo náročná, vzhľadom k množstvu zákazníkov, ktorých spoločnosť eviduje a počte faktúr, ktoré spoločnosť vystavuje. Rovnako je potrebné zjednotiť oddelenia spoločnosti, pretože každé oddelenie má inú skupinu zákazníkov a len minimum zákazníkov je spoločných pre všetky oddelenia. Takáto analýza trvá niekoľko mesiacov spoločne so schvaľovacím konaním, ktoré je v tejto spoločnosti potrebné pre každý úkon.



Graf 14: Aplikácia kategorizácie zákazníkov (vlastné spracovanie)

Pokiaľ by opatrenie bolo zavedené správne v ďalšom období by bolo možné sledovať klesajúci trend doby obratu pohľadávok, ktoré by malo dosahovať hodnoty približne 30 dní.

3.2. Riadenie zásob

Spoločnosť Zeppelin mala v roku 2017 zásoby na úrovni 7,8 milióna eur. V sledovanom období sa od roku 2013 objem zásob zvýšil o 2,6 milióna eur. Je to v dôsledku neustáleho nárastu vyrobených strojov a následných inovácií, ktoré prispievajú k väčšej zložitosti a teda väčšiemu počtu jednotlivých dielov, z ktorých sú stroje vyrobené. Spôsob, ktorý by zlepšil efektívnosť riadenia zásob, je rozdelenie náhradných dielov do dvoch kategórií:

- Vysoko-obratové náhradné diely – náhradné diely bežnej spotreby, ktoré sa vo forme zásob udržiavajú kvôli pohodliu zákazníka, spotreba dielov je na dennej báze (filtre, prevádzkové kvapaliny,...)
- Nízko-obratové náhradné diely – špeciálne náhradné diely, ktoré sa objednávajú ku špecifickým opravám, spotreba dielov je nízka, nie je možnosť vrátenia dodávateľovi

V prípade, že náhradný diel je potrebný pri oprave na inej pobočke, je tento diel objednaný znovu priamo od dodávateľa. Zavedenie obmedzenia na objednávanie náhradných dielov od dodávateľa by obmedzilo objednávanie a takéto diely by boli

preskladňované medzi pobočkami v Slovenskej republike. Ide o časovo náročný úkon analýzy pohybov jednotlivých dielov.

Časová náročnosť je spôsobená množstvom odlišných náhradných dielov. Toto opatrenie by viedlo k zníženiu nákladov na dopravu, zníženiu objemu zásob a celkových aktív, zníženiu krátkodobých záväzkov voči dodávateľom a zníženiu doby obratu zásob.

Náklady na zavedenie opatrenia sú minimálne, pretože ide o zmenu v systéme, ktorý používa spoločnosť Zeppelin. Spoločnosť však musí zvážiť zvýšenie pracovného zaťaženia pracovníkov v sklade, ktorým pribudne pracovná povinnosť vo forme balenia a administratívy spojennej s odosielaním balíkov. Pre zvýšenie pracovného zaťaženia by mala spoločnosť zvážiť zvýšenie systému odmeňovania týmito zamestnancov. Spoločnosť má 4 pobočky, v ktorých pracujú dvaja zamestnanci v každom sklade. Týmto zamestnancom je navrhované zvýšenie platu o 100€ mesačne.

Podiel nízko-obratových náhradných dielov z tovaru je približne 25%, čo v roku 2017 tvorilo 1,7 milióna eur. Využitie nízko-obratových náhradných dielov na iných pobočkách predstavuje približne 40% z ich celkového objemu.

Tabuľka 26: Vyčíslenie zmien po aplikácii obmedzenia objednávok (vlastné spracovanie)

Objem použitých nízko-obratových ND	683 000 €
Zníženie doby obratu zásob	13 dní
Zvýšenie mzdových nákladov	12000 €

3.3. Nákup nových strojov do portfólia požičovne

V aktuálnom období sa zvyšuje trend požičiavania si stavebných strojov, pre účely jednorazových stavieb, ako napríklad diaľničné úseky. V Slovenskej republike momentálne prebiehajú 3 veľké projekty. Jeden sa nachádza v Bratislave, stavba obchvatu a dva projekty sú na severe Slovenska, tunel Višňové – Dubná skala a tunel Čebrať. Na každý z týchto projektov je dopyt po čelných kolesových nakladačoch. Zhotoviteľom týchto stavieb sa pre výkon oplatí stroj si požičať, pre ich následnú nevyužitelnosť po ukončení prác.



Obrázok 1: CAT 966M (dostupné z 22)

Pre potreby zákazníkov je zvolený kolesový nakladač CAT 966M. Spoločnosť Zeppelin nakupuje nové stroje do požičovne cez leasingovú spoločnosť Caterpillar Financial Services, pre dlhodobú spoluprácu a najlepšie podmienky. Leasing je nastavený na 48 mesiacov, po dobu celej životnosti stroja, následne sa Zeppelin stáva majiteľom stroja a stroj je predávaný tretím osobám.

Cena tohoto stroja sa pohybuje okolo 390 tisíc eur, cena sa mení v závislosti od konfigurácie a vybavenia stroja.

Tabuľka 27: Výpočet nákladov a výnosov na prenájom stroja (upravené podľa 23)

denná cena nájmu	650 €
počet dní využitia	300 dní
ročná suma z nájmu	195 000 €
mesačná leasingová splátka	8 125 €
ročný súčet leasingových splátok	97 500 €
rozdiel výnosov a nákladov	97 500 €

Denná cena prenájmu je stanovená na 16 motohodín za jeden deň prenájmu. Za jeden stroj spoločnosť získa 97 500€ pre zdanením za jeden rok. Pre tri stroje je to 292 500€ za jeden rok. Pri dlhodobom prenájme nákup troch strojov na obdobie štyroch rokov je vypočítaný zisk 1 170 000€ za štyri roky. Tieto stroje následne sú prevedené do vlastníctva firmy Zeppelin a sú predávané ďalším zákazníkom.

Pozitívnu externalitou týchto prenájmov pre samotnú spoločnosť je zapojenie servisného oddelenia. Na týchto stavebných strojoch je nutné v čase prenájmu vykonávať servisné prehliadky, ktoré zvyšujú tržby servisu. Rovnako dochádza k opotrebovaniu spotrebného materiálu.

Ďalším strojom na doplnenie flotily stavebných strojov požičovne je kĺbový dumper CAT 730 C2. Tieto stroje figurujú ako doplnok k predchádzajúcim nakladačom a budú rovnako umiestnené na diaľničných úsekoch.



Obrázok 2: CAT 730C2 (dostupné z 24)

Cena kľbového dumptra sa pohybuje okolo 470 tisíc eur. Rovnako ako pri predchádzajúcom stroji je financovaný spoločnosťou Caterpillar Financial Services a leasing je na dobu 48 mesiacov.

Tabuľka 28: Výpočet nákladov a výnosov na prenájom stroja (upravené podľa 23)

denná cena nájmu	780 €
počet dní využitia	300 dní
ročná suma z nájmu	234 000 €
mesačná leasingová splátka	9 792 €
ročný súčet leasingových splátok	117 500 €
rozdiel výnosov a nákladov	116 500 €

Počas jedného roku je zisk pred zdanením 116 500€ za jeden stroj, počas štvorročného prenájmu troch strojov je 1 398 000€.

ZÁVER

Cieľom bakalárskej práce bolo pomocou vybraných metód finančnej analýzy vyhodnotenie finančného zdravia obchodnej spoločnosti Zeppelin v rokoch 2013 až 2017. Po následnej interpretácii výsledkov, vytvorenie takých návrhov, ktoré zlepšia efektivitu hospodárenia v budúcom období.

Prvá časť bakalárskej práce obsahuje teoretické pozadie, ktoré sa týka finančnej a strategickej analýzy. V tejto časti sú vymedzené spôsoby, ktoré pomáhajú pochopiť finančnú analýzu, vymedzia odporúčané výsledky a pomáhajú spracovať praktickú časť.

V úvode praktickej časti je predstavená spoločnosť Zeppelin a jej základné charakteristiky. Následne sú aplikované metódy a ukazovatele v rokoch 2013 až 2017, ktoré sú vyjadrené v teoretickej časti a interpretácia výsledkov a porovnanie s odporúčanými hodnotami a dvomi hlavnými konkurentami, spoločnosťou KUHN a spoločnosťou Ascendum.

Na základe interpretovaných výsledkov finančnej analýzy je možné povedať, že spoločnosť Zeppelin SK s.r.o. je prosperujúca spoločnosť, jej existenciu neohrozujú významné problémy a v sledovanom období dosahuje kladný výsledok hospodárenia. Finančná analýza poukázala na niektoré časti, ktorých zefektívnenie môže priniesť zlepšenie hospodárenia spoločnosti. Krátkodobé pohľadávky tvoria značnú časť obežného majetku a spoločnosť má problém s ich nárastom a inkasovaním. Spoločnosť by mala v budúcom období zmeniť systém kategorizácie odberateľov a znížiť objem krátkodobých pohľadávok. Ďalším problémom je objem zásob, ktoré eviduje spoločnosť. Pre zefektívnenie hospodárenia je nutné objem zásob znížiť, pretože zásoby ovplyvňujú ďalšie faktory, ako napríklad likviditu, ktorá sa v sledovanom období pohybovala pod ideálnymi hodnotami.

V poslednej časti sú predložené návrhy, ktoré by mali odstrániť drobné nedostatky zistené finančnou analýzou. Jedná sa o riadenie pohľadávok, kde je predložený návrh na kategorizáciu zákazníkov a ich následná úprava pre zlepšenie inkasa pohľadávok. Druhým návrhom je riadenie zásob, ktoré obmedzuje počet nových objednávok a kategorizuje náhradné diely do dvoch skupín. Toto opatrenie by malo v budúcom období priniesť zníženie veľkého objemu zásob a vylepšenie ukazovateľov, ktoré priamo

súvisia s obežným majetkom. Tretím návrhom je rozšírenie flotily požičovne o 6 nových stavebných stojov, ktoré sú aktuálne dopytované na diaľničné projekty. Tento nákup nových strojov požičovne je pozitívnou externalitou aj pre iné oddelenia tejto spoločnosti.

Tieto návrhy by mali spoločnosti pomôcť k vylepšeniu hospodárnosti a zabrániť problémom v budúcom období.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

1. KOTULIČ, Rastislav, Peter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. Tretie. Bratislava: Wolters Kluwer SR, 2018. ISBN 978-80-8168-888-1.
2. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
5. MAZÁK, Radek a Liběna ČERNOHORSKÁ. Financial indicators of rentability on example of Czech banks in the period 1995-2002. *Scientific papers of the University of Pardubice* [online]. Univerzita Pardubice, 2004 [cit. 2018-12-09]. ISSN 1211-555X. Dostupné z : <https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/32340/CL465.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
6. DARABAN MARIUS COSTIN. Economic Value Added – A General Review of the Concept. *Ovidius University Annals: Economic Sciences Series* [online]. Ovidius University Press, 2017, (1), 168-173 [cit. 2018-12-09]. ISSN 2393-3127. Dostupné z: <https://doaj.org/article/6017510cb9df4a62b9a157e8ebb65f6d>
7. Súvaha za roky 2013 az 2018. *Finstat* [online]. Finstat, 2019 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://finstat.sk/31579710/suvaha?as=2014>

8. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-861-1958-0.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-802-5133-866.
10. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-808-6929-262.
11. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. : il. ; + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-251-2621-9.
12. JETMAROVÁ, Barbora. Benchmarking - Methods of raising company efficiency by learning from the best-in-class. *E a M: Ekonomie a Management* [online]. 2011, 14(1), 83-96 [cit. 2019-04-05]. ISSN 12123609. Dostupné z: https://search.proquest.com/docview/870438325?rfr_id=info%3Axri%2Fsid%3Aprimo#center
13. BOUČKOVÁ, Jana. *Marketing*. Praha: C. H. Beck, 2003, xvii, 432 s. : il. ISBN 80-7179-577-1.
14. MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, 246 s. : il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.
15. *Zeppelin SK Korporátne brožúra*. Banská Bystrica, 2018.
16. Index IN 05. *Finančná analýza* [online]. Beluša: Marwars, 2018 [cit. 2019-04-26]. Dostupné z: <http://podnikovaanaliza.sk/financna-analyza/analiza-ex-ante/index-in05/>
17. STATdat. *Štatistický úrad Slovenskej republiky* [online]. Bratislava: Creative Commons Attribution 4.0 International License (CC - BY), 2019 [cit. 2019-04-26]. Dostupné z: http://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID%28%22i362DCE4D88EC4E13A9EE8526B286D18B%22%29&ui.name=Po%C4%8Det%20obyvate%C4%BEov%20pod%C4%BEa%20pohlavia%20-%20SR%2C%20oblasti%2C%20kraje%2C%20okresy%2C%20mesto%2C%20vidiek%20%28ro%C4%8Dne%29%20%5Bom7102rr%5D&run.outputFormat=

[&run.prompt=true&cv.header=false&ui.backURL=%2Fcognosext%2Fcps4%2Fportlets%2Fcommon%2Fclose.html&run.outputLocale=sk](#)

18. V roku 2017 sa miera evidovanej nezamestnanosti znižovala v každom mesiaci. *Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny* [online]. BUXUS CMS [cit. 2019-04-26]. Dostupné z: https://www.upsvr.gov.sk/media/medialne-spravy/v-roku-2017-sa-miera-evidovanej-nezamestnanosti-znizovala-v-kazdom-mesiaci-1.html?page_id=764913
19. Nezamestnanosť - mesačné štatistiky. *Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny* [online]. BUXUS CMS [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: https://www.upsvr.gov.sk/statistiky/nezamestnanost-mesacne-statistiky/2018.html?page_id=771790
20. Automechanik. *Platy.sk* [online]. Profesia, c1997-2019 [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.platy.sk/platy/automobilovy-priemysel/automechanik>
21. Ekonomika Slovenska 2017: <https://www.euroekonom.sk/ekonomika/ekonomika-sr/ekonomika-slovenska-2017/>. *EuroEkonom.sk* [online]. EuroEkonom.sk, c2004-2019 [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/ekonomika/ekonomika-sr/ekonomika-slovenska-2017/>
22. CAT 966M. In: *CAT* [online]. Caterpillar, c2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.cat.com/en_GB/products/new/equipment/wheel-loaders/medium-wheel-loaders/1000029200.html
23. Cenník prenájmu stavebných strojov. Banská Bystrica, 2017.
24. CAT 730. In: *CAT* [online]. Caterpillar, c2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.cat.com/en_AU/products/new/equipment/articulated-trucks/three-axle-articulated-trucks/2661581332373796.html

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK

DFM – dlhodobý finančný majetok

DHM – dlhodobý hmotný majetok

DNM – dlhodobý nehmotný majetok

EAT – výsledok hospodárenia po zdanení

EBIT – výsledok hospodárenia pred zdanením

EVA – ekonomická pridaná hodnota

KFM – krátkodobý finančný majetok

ND – náhradné diely

ROA – rentabilita aktív

ROCE – rentabilita celkového kapitálu

ROE – rentabilita vlastného kapitálu

ROS – rentabilita tržieb

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Pohotovú likvidita (vlastné spracovanie)	34
Graf 2: Analýza bežnej likvidity (vlastné spracovanie).....	35
Graf 3: Analýza celkovej likvidity (vlastné spracovanie)	36
Graf 4: Rentabilita aktív (vlastné spracovanie)	38
Graf 5: Rentabilita vlastného kapitálu (vlastné spracovanie)	39
Graf 6: Rentabilita tržieb (vlastné spracovanie)	40
Graf 7: Doba obratu aktív (vlastné spracovanie)	41
Graf 8: Doba obratu zásob (vlastné spracovanie)	42
Graf 9: Doba obratu pohľadávok (vlastné spracovanie).....	43
Graf 10: Doba obratu záväzkov (vlastné spracovanie).....	44
Graf 11: Altmanov index (vlastné spracovanie)	49
Graf 12: IN 05 (vlastné spracovanie).....	50
Graf 13: Tafflerov model (vlastné spracovanie).....	51
Graf 14: Aplikácia kategorizácie zákazníkov (vlastné spracovanie).....	58

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1: CAT 966M (dostupné z 22)	60
Obrázok 2: CAT 730C2 (dostupné z 24)	62

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Príklad T- formy súvahy (upravené podľa 1, str. 30).....	13
Tabuľka 2 : Priemerné hodnoty pomerových ukazovateľov (upravené podľa 1, str. 113)	23
Tabuľka 3: Horizontálna analýza aktív (vlastné spracovanie).....	29
Tabuľka 4: Horizontálna analýza pasív (vlastné spracovanie)	30
Tabuľka 5: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát (vlastné spracovanie).....	31
Tabuľka 6: Vertikálna analýza aktív (vlastné spracovanie)	32
Tabuľka 7: Vertikálna analýza pasív (vlastné spracovanie)	33
Tabuľka 8: Analýza likvidity (vlastné spracovanie).....	33
Tabuľka 9: Analýza bežnej likvidity (vlastné spracovanie)	34
Tabuľka 10: Analýza celkovej likvidity (vlastné spracovanie)	36
Tabuľka 11: Rentabilita celkového kapitálu (vlastné spracovanie).....	37
Tabuľka 12: Rentabilita aktív (vlastné spracovanie)	38
Tabuľka 13: Rentabilita vlastného kapitálu (vlastné spracovanie).....	39
Tabuľka 14: Rentabilita tržieb (vlastné spracovanie).....	39
Tabuľka 15: Doba obratu aktív (vlastné spracovanie).....	40
Tabuľka 16: Doba obratu zásob (vlastné spracovanie).....	41
Tabuľka 17: Doba obratu pohľadávok (vlastné spracovanie).....	42
Tabuľka 18: Doba obratu záväzkov (vlastné spracovanie).....	43
Tabuľka 19: Celková zadlženosť a koeficient samofinancovania (vlastné spracovanie).....	44
Tabuľka 20: Úrokové krytie (vlastné spracovanie)	45
Tabuľka 21: Úverová zadlženosť (vlastné spracovanie)	45
Tabuľka 22: Analýza rozdielových ukazovateľov (vlastné spracovanie).....	46
Tabuľka 23: Analýza výrobných ukazovateľov (vlastné spracovanie)	47
Tabuľka 24: Beaverov test (vlastné spracovanie).....	47
Tabuľka 25: Rozdelenie zákazníkov (vlastné spracovanie)	56
Tabuľka 26: Vyčíslenie zmien po aplikácii obmedzenia objednávok (vlastné spracovanie)	59
Tabuľka 27: Výpočet nákladov a výnosov na prenájom stroja (upravené podľa 23).....	61
Tabuľka 28: Výpočet nákladov a výnosov na prenájom stroja (upravené podľa 23).....	62

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Aktíva spoločnosti (upravené podľa 7)	73
Príloha 2: Pasíva spoločnosti (upravené podľa 7)	75
Príloha 3: Výkaz zisku a strát (upravené podľa 7).....	78

Príloha 1: Aktíva spoločnosti (upravené podľa 7)

	2013	2014	2015	2016	2017
Spolu majetok	23 927 606	21 282 191	24 102 411	23 020 007	25 748 779
Neobežný majetok	11 644 746	10 498 395	10 679 174	11 113 480	10 625 279
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	58 584	38 042	34 958	22 913	21 499
Aktivované náklady					
Software	53 799	38 042	23 501	11 456	10 042
Oceniteľné práva					
Goodwill					
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok					
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	4 785		11 457	11 457	11 457
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok					
Dlhodobý hmotný majetok súčet	11 586 162	10 460 353	10 644 216	11 090 567	10 603 780
Pozemky	2 009 285	2 009 285	2 009 285	2 009 285	2 009 285
Stavby	6 782 162	6 430 901	6 146 268	6 370 709	6 034 812
Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	2 759 515	1 982 492	1 996 895	2 710 573	2 544 683
Pestovateľské celky trvalých porastov					
Základné stádo a ťažné zvieratá					
Ostatný dlhodobý hmotný majetok					
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	35 200	37 675	479 771		15 000
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok			11 997		
Opravná položka k nadobudnutému majetku					
Dlhodobý finančný majetok súčet					
Podielové cenné papiere a podiely v dcerskej účovnej jednotke					

Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom					
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely					
Pôžičky v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku					
Ostatný dlhodobý finančný majetok					
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok					
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok					
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok					
Obežný majetok	12 235 006	10 764 000	13 083 753	11 623 123	14 924 697
Zásoby súčet	5 256 887	5 658 019	8 016 851	7 061 580	7 852 973
Materiál	464 930	419 758	2 716 801	911 662	681 943
Nedokončená výroba	15 358	51 050	33 463	85 430	337 109
Výrobky					
Zvieratá					
Tovar	4 441 161	5 187 211	5 266 587	6 064 488	6 833 921
Poskytnuté preddavky na zásoby	335 438				
Dlhodobé pohľadávky súčet	34 016	6 111	45 747	58 595	60 553
Pohľadávky z obchodného styku	8 197	6 111	45 747	58 595	60 553
Čistá hodnota zákazky					
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke					
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku					
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu					
Iné pohľadávky	25 819				
Odložená daňová pohľadávka					
Krátkodobé pohľadávky súčet	6 851 001	5 042 912	4 782 049	4 455 035	6 960 862

Pohľadávky z obchodného styku	6 679 144	4 841 429	4 757 389	4 234 570	6 938 774
Čistá hodnota zákazky					
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a meterskej účtovnej jednotke					
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku					
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu					
Sociálne poistenie					
Daňové pohľadávky a dotácie	164 734	1 100		206 896	925
Iné pohľadávky	7 123	200 383	24 660	13 569	21 163
Finančné účty súčet	93 102	56 958	239 106	47 913	50 309
Peniaze	15 953	14 957	12 896	8 672	8 004
Účty v bankách	77 149	42 001	226 210	39 241	42 305
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok					
Krátkodobý finančný majetok					
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok					
Časové rozlíšenie súčet	47 854	19 796	339 484	283 404	198 803
Náklady budúcich období dlhodobé			235 245	175 731	92 980
Náklady budúcich období krátkodobé	47 854	19 796	104 239	107 673	105 823
Príjmy budúcich období dlhodobé					
Príjmy budúcich období krátkodobé					

Príloha 2: Pasíva spoločnosti (upravené podľa 7)

	2013	2014	2015	2016	2017
Spolu vlastné imanie a záväzky	23 927 606	21 282 191	24 102 411	23 020 007	25 748 779
Vlastné imanie	14 336 861	14 975 326	16 264 623	15 945 021	16 309 575
Základné imanie súčet	1 991 635	1 991 635	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Základné imanie	1 991 635	1 991 635	2 000 000	2 000 000	2 000 000

Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely					
Zmena základného imania					
Pohľadávky za upísané vlastné imanie					
Kapitálové fondy súčet					
Emisné ážio					
Ostatné kapitálové fondy					
Zákonný rezervný fond					
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov					
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín					
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení					
Fondy zo zisku súčet	199 164	199 164	200 000	200 000	200 000
Zákonný rezervný fond	199 164				
Nedeliteľný fond		199 164	200 000	200 000	200 000
Štatutárne fondy a ostatné fondy					
Výsledok hospodárenia minulých rokov	11 257 268	11 296 062	11 296 062	11 296 062	11 296 063
Nerozdelený zisk z minulých rokov	11 257 268	11 296 062	11 296 062	11 296 062	11 296 063
Neuhradená strata minulých rokov					
Výsledok hospodárenia po zdanení	888 794	1 488 465	2 768 561	2 448 959	2 813 512
Závazky	9 569 808	6 274 220	7 768 830	6 968 375	9 325 429
Rezervy súčet	589 939	800 467	1 110 750	1 092 272	1 504 240
Rezervy zákonné dlhodobé					
Rezervy zákonné krátkodobé	86 765	99 638	75 310	69 740	102 720
Ostatné dlhodobé rezervy	123 693	98 293	145 114	192 782	207 289
Ostatné krátkodobé rezervy	379 481	602 536	890 326	829 750	1 194 231
Dlhodobé záväzky súčet	568 755	539 698	341 568	264 388	96 573
Dlhodobé záväzky z obchodného styku				22 548	19 988
Čistá hodnota zákazky					
Dlhodobé nevymatované dodávky					

Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke					
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku					
Dlhodobé prijaté preddavky					
Dlhodobé zmenky na úhradu					
Vydané dlhopisy					
Záväzky zo sociálneho fondu	42 601	31 472	31 850	31 762	30 141
Ostatné dlhodobé záväzky	248 571	216 818	117 932	81 400	
Odložený daňový záväzok	277 583	291 408	191 786	128 678	46 444
Krátkodobé záväzky súčet	5 071 126	4 397 700	6 316 512	4 522 725	7 100 199
Záväzky z obchodného styku	1 500 151	2 391 750	2 711 614	2 872 202	4 052 497
Čistá hodnota zákazky					22 344
Nevyfakturované dodávky	4 780				
Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke			2 301 283	1 000 047	1 800 368
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	2 500 000	1 100 431			
Záväzky voči spoločníkom a združeniu					
Záväzky voči zamestnancom	167 942	140 467	204 298	221 046	233 874
Záväzky zo sociálneho poistenia	118 920	123 177	151 080	168 295	186 891
Daňové záväzky a dotácie	502 567	433 976	770 044	213 210	754 336
Ostatné záväzky	276 766	207 899	178 193	47 925	49 889
Krátkodobé finančné výpomoci					
Bankové úvery	3 339 988	536 355		1 088 990	624 417
Bankové úvery dlhodobé	281 250				
Bežné bankové úvery	3 058 738	536 355		1 088 990	624 417
Časové rozlíšenie súčet	20 937	32 645	68 958	106 611	113 775

Výdavky budúcich období dlhodobé					
Výdavky budúcich období krátkodobé					
Výnosy budúcich období dlhodobé		90	50		75 000
Výnosy budúcich období krátkodobé	20 937	32 555	68 908	106 611	38 775

Príloha 3: Výkaz zisku a strát (upravené podľa 7)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z predaja tovaru	19 296 633	21 525 031	35 328 407	30 358 414	39 799 073
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	14 885 494	15 826 695	26 825 707	22 795 926	31 055 497
Obchodná marža	4 411 139	5 698 336	8 502 700	7 562 488	8 743 576
Výroba	8 354 499	5 797 232	7 018 174	12 697 286	9 338 838
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	8 255 269	5 691 229	7 021 381	12 644 744	9 086 547
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	3 916	35 692	-17 587	51 967	251 679
Aktivácia	95 314	70 311	14 380	575	612
Výrobná spotreba	7 436 437	5 412 876	7 468 734	12 253 679	8 838 018
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	3 319 946	2 332 589	3 053 789	5 278 842	3 707 217
Služby	4 116 491	3 128 350	4 355 632	6 934 341	5 198 619
Pridaná hodnota	5 329 201	6 082 692	8 052 140	8 006 095	9 244 396
Osobné náklady súčet	3 326 920	3 371 929	3 827 087	4 156 201	4 918 845
Mzdové náklady	2 431 799	2 475 178	2 858 048	3 099 725	3 580 539
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva					
Náklady na sociálne poistenie	800 759	813 315	860 291	945 538	1 192 344
Sociálne náklady	94 362	83 436	108 748	110 938	145 962
Dane a poplatky	50 056	58 524	48 353	47 582	48 177
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	983 459	998 587	814 959	872 170	831 244

Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	1 452 033	2 262 692	1 627 070	1 452 667	3 184 931
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	1 209 789	2 107 702	1 206 802	1 331 390	2 818 945
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	6 993	195 669	34 275	155 795	58 363
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 345 328	1 402 645	470 041	556 842	362 947
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	1 267 476	991 687	543 922	195 090	412 411
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti					
Prevod nákladov na hospodársku činnosť					
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	1 281 869	2 023 931	3 673 853	3 257 376	3 704 289
Tržby z predaja cenných papierov a podielov					
Predané cenné papiere a podiely					
Výnosy z dlhodobého finančného majetku					
Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom					
Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov					
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku					
Výnosy z krátkodobého finančného majetku					
Náklady na krátkodobý finančný majetok					
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií					

Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie					
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku					
Výnosové úroky	16	7	11	5	
Nákladové úroky	75 192	57 395	33 501	32 245	45 897
Kurzové zisky	292	376	3 587	2 305	7 362
Kurzové straty	1 758	2 582	4 008	3 182	27 025
Ostatné výnosy z finančnej činnosti					17
Ostatné náklady na finančnú činnosť	17 800				
Prevod finančných výnosov					
Prevod finančných nákladov		18 947	22 127	48 324	43 902
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-94 442	-78 541	-56 038	-81 441	-109 445
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	1 187 427	1 945 390	3 617 815	3 175 935	3 594 844
Daň z príjmov z bežnej činnosti	298 633	456 925	849 254	726 976	781 332
Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	193 259	443 100	948 876	790 084	863 566
Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	105 374	13 825	-99 622	-63 108	-82 234
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	888 794	1 488 465	2 768 561	2 448 959	2 813 512
Mimoriadne výnosy					
Mimoriadne náklady					
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - splatná					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - odložená					

Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	1 187 427	1 945 390	3 617 815	3 175 935	3 594 844
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	888 794	1 488 465	2 768 561	2 448 959	2 813 512